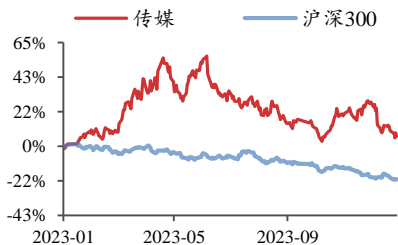


## 传媒

2024年01月21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

《继续布局 AI 应用，关注短剧产业链及线下文体旅娱—行业周报》-2024.1.14

《聚焦 CES 展及 AI、MR 新变化，关注电影春节档—行业周报》-2024.1.7

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

## 关注全球科技共振，继续布局 AI 应用和 MR 内容

——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

### ● 英伟达、微软股价屡创新高，国内 AI 产品不断推新升级，继续布局 AI 应用

2024 年初以来，全球 AI 产业链代表性科技公司英伟达和微软股价不断创历史新高，英伟达于 1 月 9 日的 CES 2024 特别演讲中宣布将推出具备强劲的游戏和生成式 AI 性能的全新 GeForce RTX 40 SUPER 系列 GPU，微软投资的 OpenAI 于 1 月 11 日在官网正式发布自定义 GPT 商店，标志着“GPT store”时刻正式来临。国内 AI 应用亦不断推新和升级，1 月 18 日，智境云创和顺网科技分别举行品牌及战略升级发布会，智境云创提出新阶段“1+4”发展战略，全面融合 AI、MR、空间计算和云业务；顺网科技发布“立足算力、聚焦 AI”新战略，推出了顺网算力塔、顺网算力市场两大新产品及全新的顺网智算中心业务等，全面展示了灵悉智能体引擎及基于该引擎开发的 AI 陪伴应用“唠唠”。我们建议继续全面布局 AI 应用；(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：根据因赛集团官微，InsightGPT 于 1 月 5 日上线了基于 AIGC 的新功能模块“视频智剪”，整合了智能视频切片、检索、创作、合成等，能独立处理视频素材并一键成片；受益标的包括因赛集团、蓝色光标、天娱数科、元隆雅图等。

(5) AI+动漫/校对，受益标的为果麦文化。(6) AI+陪伴：受益标的为汤姆猫、顺网科技。(7) AI+影视/动画 IP：根据上海电影官微，1 月 15 日，上影集团旗下上影元与互影科技、阅文集团等联合出品的双人互动影游《谍影成双》正式公布，为上影元在互动影游领域的首次尝试；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。(8) AI+游戏：神州泰岳预告 2023 年扣非后归母净利润同比增长 73%-96%，恺英网络预告 2023 年扣非后归母净利润同比增长 22%-68%，延续高增长，AI 持续赋能游戏研发及运营；重点推荐神州泰岳、腾讯控股、网易-S、完美世界、吉比特、姚记科技、创梦天地，受益标的包括星辉娱乐、恺英网络、掌趣科技等。

### ● 苹果 Vision Pro 预售火热，积极布局 MR 内容

1 月 19 日，苹果 Vision Pro 正式开启预售，首批产品包含 256GB/512GB/1TB 三种配置规格，售价分别为 3499/3699/3899 美元。根据腾讯科技报道，预定开售 5 分钟内，预定服务器就被挤爆，预售半小时，实体店店铺便售罄。我们认为，预售或已体现 Vision Pro 旺盛的市场需求，作为苹果首款面向 C 端的 MR（空间计算）设备，其创新性的眼球、手势、声音交互方式及 3D 照片等全新内容，或大幅优化虚拟现实类产品的用户体验，将 MR 带入空间计算时代，基于 Vision Pro 与苹果其他各类设备的互联和苹果成熟的应用商店生态，或推动 MR 内容商业化空间打开。国内 VR/AR 内容及应用相关公司亦积极拥抱 Vision Pro 带来的增量市场，佳创视讯 1 月 18 日在互动易上表示“公司有计划于 Vision Pro 上市日在其应用商店发布一款游戏内容”。我们建议继续关注 Vision Pro 发货进展、后续销量，以及其内容生态建设给 MR 内容行业带来的商业化增量，受益标的包括佳创视讯、罗曼股份、恒信东方、风语筑、大丰实业等。

● 风险提示：AI 应用商业化进展不及预期，Vision Pro 后续销量不及预期等。

## 目录

1、行业数据综述：《恋与深空》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：苹果 Vision Pro 预售当天供不应求，小红书首次携手春晚 .....	8
2.1、游戏：上海电影公布互动影游项目《谍影成双》，美国区 App Store 开放第三方支付 .....	8
2.2、影视：快手、抖音齐发力短剧创作 .....	8
2.3、教育：传智教育与华为签署 HarmonyOS 人才合作协议 .....	10
2.4、电商：小红书官宣成为央视春晚笔记与直播分享平台 .....	10
2.5、元宇宙/AIGC：苹果 Vision Pro 正式开启预售，当天供不应求 .....	10
3、公告总结：恺英网络、力盛体育发布 2023 年度业绩预告 .....	11
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 3 周表现弱于沪深 300，强于上证综指、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——《恋与深空》为内地 iOS 免费榜第一（2024.1.14-2024.1.20）（截止时间：2024.1.20.22:00） .....	3
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2024.1.14-2024.1.20）（截止时间：2024.1.20.22:00） .....	4
图 3：游戏板块周涨幅最大，体育板块周跌幅最大（1月15日-1月19日） .....	12
图 4：相对传媒指数/沪深 300，游戏板块均获得最高超额收益（1月15日-1月19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（2024.1.14-2024.1.20）（截止时间：2024.1.20 22:00） .....	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《鸣潮》获新游本周预约热度榜第一（2024.1.14-2024.1.20）（截止时间：2024.1.20 22:00） .....	5
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《萤火突击》为本周预约热度榜第一（2024.1.14-2024.1.20）（截止时间：2024.1.20 22:00） .....	6
表 4：院线电影数据——《年会不能停》获得周票房第一（2024.1.14-2024.1.20）（截止时间：2024.1.20 22:00） .....	6
表 5：网播剧数据——《祈今朝》获得周播映指数第一（2024.1.14-2024.1.20）（截止时间：2024.1.20 22:00） .....	6
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（2024.1.14-2024.1.20）（截止时间：2024.1.20 22:00） .....	7
表 7：台播剧数据——《繁花》维持周市占率第一（2024.1.14-2024.1.20）（截止时间：2024.1.20 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（2024.1.14-2024.1.20）（截止时间：2024.1.20 22:00） .....	7
表 9：遥望科技股东解除质押股份 .....	11
表 10：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——ST 美盛周涨幅第一，电声股份周跌幅第一（1月15日-1月19日）（以 2024 年 1 月 19 日收盘价为基准） .....	12
表 11：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——寺库周涨幅最大，优点互动周跌幅最大（1月15日-1月19日）（以 2024 年 1 月 19 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）——禅游科技周涨幅最大，创梦天地周跌幅最大（1月15日-1月19日）（以 2024 年 1 月 19 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：《恋与深空》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

2024年1月14日至2024年1月20日 22:00，根据七麦数据，《恋与深空》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，2024年1月14日至2024年1月20日 22:00，《鸣潮》获本周安卓预约榜第一，《萤火突击》获本周 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《恋与深空》为内地 iOS 免费榜第一（2024.1.14-2024.1.20）（截止时间：2024.1.20.22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 恋与深空	 世界之外	 元梦之星	 蛋仔派对	 王者荣耀	 和平精英	 我叫MT	 金铲铲之战	 众神派对	 小熊请上车
中国香港	 魔女咻咻咻	 像素三国志	 超难小队	 烈火戰記	 龍村 Collection	 我在史前當大佬	 放置神將	 暂无数据	 魔界歸來	 神蹟傳說
中国台湾	 我在史前當大佬	 三界幻想啟示錄	 超能世界	 超難小队	 洛伊的移動要塞	 戀與深空	 征服之海	 吞吞龍大冒險	 爆梗找茬王	 兔星保衛戰
美国	 Wood Nuts	 MONOPOLY GO	 Twisted Tangle	 Royal Match	 Roblox	 Last War	 Happy Match C...	 Block Blast	 Outlets Rush	 My Perfect Hotel
日本	 金色的ガッシュ...	 聖闘士星矢レジ...	 恋と深空	 マジックカード	 スイカゲーム	 LastWar	 職場少女 Fighting	 スイカゲーム	 ミリオンモンス...	 Block Blast
韩国	 버섯커 키우기	 콜 오브 드래곤즈	 귀환병 전기	 픽셀 히어로	 클라우드 트레일	 Flying Chess	 삼국지 러쉬 Origins	 Tile Connect	 춘추삼국	 구름의 나라
印度	 Mines Land Boom	 BATTLEGROUND	 GTA	 Ludo King	 Subway Surfers	 Outlets Rush	 Candy Crush Sa...	 Wood Nuts	 GTA	 Zupee
俄罗斯	 Block Blast	 Idle Office Tycoon	 Stormshot	 Outlets Rush	 Weapon Master	 Royal Match	 Wood Nuts	 Clear Vision 4	 Roblox	 Super Slime

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 (2024.1.14-2024.1.20) (截止时间: 2024.1.20.22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	三国志: 战略版	英雄联盟手游	穿越火线	和平精英	金铲铲之战	恋与深空	逆水寒	QQ飞车	捕鱼大作战
中国香港	菇勇者传说	巅峰极速	Monster Hunter ...	吞吞龙大冒险	寒霜启示录	恋与深空	LastWar	Coin Master	糖果传奇	英雄联盟
中国台湾	菇勇者传说	巅峰极速	星城Online	Garena 传说对决	吞吞龙大冒险	LastWar	麻将明星3缺一	寒霜启示录	源进化	《英雄联盟》
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Candy Crush Sa...	Roblox	Township	Whiteout Survival	Toon Blast	Coin Master	Pokémon GO	Gardenscapes
日本	モンスタースト...	ウマ娘 プリティ...	ドラゴンクエスト...	Fate	eFootball™ 2024	プロ野球スピリ...	Monster Hunter ...	ブルーロック Pr...	パズル&ドラゴ...	聖闘士星矢レジ...
韩国	버섯커 키우기	FIFA ONLINE 4 ...	쿠키런	리스트 워	오딘	WOS	리니지M	탕탕특공대	FIFA 모바일	로알 매치
印度	BATTLEGROUND...	Candy Crush Sa...	Coin Master	Whiteout Survival	Royal Match	Evony	Gardenscapes	MONOPOLY GO	Roblox	Clash of Clans
俄罗斯	Royal Match	PUBG MOBILE	Gardenscapes	Tanks Blitz	Roblox	Homescapes	League of Lege...	Fishdom	Rise of Kingdoms	Viking Rise

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 (2024.1.14-2024.1.20) (截止时间: 2024.1.20 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 (-) -5 (-)
	英雄联盟手游	2 (↑6) -13 (-)
	金铲铲之战	2 (-) -6 (-)
	穿越火线: 枪战王者	4 (↓1) -6 (-)
	火影忍者	8 (↓3) -16 (↓6)
	QQ飞车	9 (↑7) -29 (↑4)
	QQ炫舞	10 (↓2) -34 (↑26)
	元梦之星	14 (↓1) -24 (↓7)
	欢乐斗地主	27 (↓2) -35 (↓5)
	暗区突围	31 (-) -40 (↑4)
	合金弹头: 觉醒	32 (↑8) -71 (↑9)
	冒险岛: 枫之传说	35 (↓16) -51 (↓6)
	使命召唤	35 (↓13) -57 (↓7)
	魂斗罗: 归来	36 (↑10) -89 (↓12)
	妄想山海	68 (↑55) -147 (↑14)
	重返帝国	72 (↓7) -126 (↓44)
	高能英雄	83 (↑83) -198 (↓9)
	乱世王者	87 (↓5) -129 (↓17)
	天涯明月刀	88 (↓5) -122 (↓6)
部落冲突: 皇室战争	99 (↓4) -127 (↑3)	
节奏大师	-	
逆水寒	4 (↓1) -8 (↓2)	

网易	光·遇	4 (↑55) -106 (↓17)
	梦幻西游	7 (-) -11 (↓2)
	蛋仔派对	11 (-) -17 (↑3)
	巅峰极速	13 (↑44) -57 (↑8)
	实况足球	14 (↑20) -37 (↑6)
	率土之滨	22 (↓5) -25 (-)
	倩女幽魂	32 (↓2) -48 (↓4)
	阴阳师	33 (↓21) -68 (↓4)
	大话西游	36 (↑4) -56 (↓10)
	第五人格	39 (↓10) -64 (↑1)
	全明星街球派对	50 (↓25) -77 (↓17)
	无尽的拉格朗日	73 (↑43) -130 (↑5)
	明日之后	84 (↑4) -97 (-)
	暗黑破坏神：不朽	94 (↓22) -121 (↓4)
	一梦江湖	127 (↓24) -196 (↓2)
	三七互娱	决战！平安京
斗罗大陆：魂师对决		41 (↑37) -117 (↑3)
凡人修仙传：人界篇		78 (↓8) -103 (↓15)
霸业		127 (↓9) -153 (↓14)
吉比特	小小蚁国	161 (↑21) -191 (↑7)
	问道	28 (↓6) -39 (↓11)
	一念逍遥	41 (↑31) -96 (↓3)
	最强蜗牛	153 (↓9) -185 (↑13)
完美世界	奥比岛：梦想国度	161 (↓3) -199 (↓14)
	梦幻新诛仙	85 (↓11) -110 (↑4)
	诛仙	98 (↓13) -111 (↓11)
巨人网络	天龙八部2	105 (↑32) -178 (↑22)
	原始征途	51 (↓10) -68 (↓7)
	球球大作战	54 (↑8) -92 (↓10)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	74 (↓16) -88 (↑103)
	碧蓝航线	84 (↑64) -169 (↓13)
	斯露德	-
心动公司	火炬之光：无限	129 (↓63) -167 (↓38)
	香肠派对	133 (↑15) -199 (↓6)
	不休的乌拉拉	177 (↓24) -177 (↓24)
	仙境传说RO：守护永恒的爱	189 (↑11) -189 (↑11)
姚记科技	捕鱼炸翻天	92 (↓6) -112 (↓10)
	指尖捕鱼	107 (-) -123 (↑2)
世纪华通	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	125 (↓10) -165 (↓12)
游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	177 (↓76) -187 (↓47)
创梦天地	梦幻花园	42 (↑29) -49 (↑39)
	梦幻家园	80 (↓45) -106 (↓62)
友谊时光	浮生为卿歌	115 (↓12) -176 (↓53)
恺英网络	石器时代：觉醒	46 (↑1) -60 (↓4)
	纳萨力克之王	134 (↑37) -191 (↑9)

资料来源：开源证券研究所数据来源：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（2024.1.14-2024.1.20）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——《鸣潮》获新游本周预约热度榜第一（2024.1.14-2024.1.20）（截止时间：2024.1.20 22:00）**

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数 (万)	TapTap 评分
1	鸣潮	二次元、动作	库洛	287	8.4
2	女神异闻录：夜幕魅影	角色扮演、二次元	完美世界游戏	83	8.1

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数 (万)	TapTap 评分
3	崩坏3 第二部	动作、二次元、冒险	米哈游	27	8.4
4	萤火突击	多人联机、生存、射击	网易	49	7.2
5	道诡异仙	文字	深圳羽游	3.2	9.4
6	星引擎 Party	派对, 休闲	电蝉网络	1.5	9.9
7	归龙潮	动作、角色扮演、国风	龙潮阁工作室	159	8.4
8	绝区零	动作、高画质	miHOYO	480	9.1
9	我在末世开超市	经营、末日	下划线数码	9	9.1
10	饥荒新家园	生存、多人联机、冒险	腾讯	128	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——《萤火突击》为本周预约热度榜第一 (2024.1.14-2024.1.20) (截止时间: 2024.1.20 22: 00)**

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数 (万)	TapTap 评分
1	萤火突击	多人联机、生存、射击	网易	47	7.1
2	世界之外	恋爱、剧情	网易	64	8.3
3	永劫无间手游	动作、多人联机、吃鸡	网易	354	7.8
4	仙境传说 RO: 守护永恒的爱-初心	角色扮演	心动网络	0.75	8.5
5	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	51	8.7
6	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	39	8.5
7	未来之役	射击、动作、竞技	KRAFTON, Inc.	565	8.4
8	代号鸢	三国、卡牌、模拟	代号鸢工作室	113	9.1
9	阿比斯少年冒险团	策略、多人联机	维克斯	5.1	7.7
10	从前有条街	国风、经营、穿越	胖橘工作室	69	9

数据来源: TapTap、开源证券研究

**表4: 院线电影数据——《年会不能停》获得周票房第一 (2024.1.14-2024.1.20) (截止时间: 2024.1.20 22: 00)**

排序	影片名	票房 (亿)	人次 (万)	平均票价 (元)
1	年会不能停	1.43	367.6	38.9
2	临时劫案	0.60	157.5	38.3
3	金手指	0.45	114.2	39.4
4	养蜂人	0.31	76.7	40.4
5	动物园里有什么	0.24	63.5	37.6
6	潜行	0.19	49.4	38.2
7	三大队	0.16	37.4	41.6
8	海王2: 失落的王国	0.12	31	38.9
9	一闪一闪亮星星	0.83	23/2	35.7
10	泰勒·斯威夫特: 时代巡回演唱会	0.56	11.6	48.1

数据来源: 猫眼专业版、开源证券研究所

**表5: 网播剧数据——《祈今朝》获得周播映指数第一 (2024.1.14-2024.1.20) (截止时间: 2024.1.20 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	祈今朝	-	78.7	腾讯视频、山东影视	腾讯视频
2	仙剑四		77.6	爱奇艺	爱奇艺
3	你也有今天	-	73.1	柠檬影视	优酷

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
4	莲花楼	-	71.1	爱奇艺、欢瑞世纪	爱奇艺
5	神隐	↓2	69.7	西嘻影视、鑫宝源影视	腾讯视频、极光TV、芒果TV
6	黑土无言	-	69.5	企鹅影视、传递娱乐、厚海文化	腾讯
7	一念关山	↓6	67.2	柠萌影视、爱奇艺	爱奇艺
8	长相思第一季	↓2	67.2	企鹅影视、星莲影视	腾讯视频、极光TV
9	19层	-	65.7	芒果TV	芒果TV
10	脱轨	↓5	64.8	优酷、星河工作室	优酷

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

**表6：网播综艺数据一周播映指数排名较稳定，芒果TV占比较高（2024.1.14-2024.1.20）（截止时间：2024.1.20 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	这！就是街舞第六季	-	73.7	优酷	优酷
2	微博之夜 2023	-	73.5	新浪	腾讯视频
3	种地吧	↓1	73.4	爱奇艺	爱奇艺
4	声生不息·家年华一镜到底版	-	66	芒果TV	芒果TV
5	快乐老友记	-	65.7	芒果TV	芒果TV
6	大侦探侦心侦意演唱会	-	64.9	芒果TV	芒果TV
7	声生不息·家年华舞台纯享版	↓1	63.9	芒果TV	芒果TV
8	爱的修学旅行	↓1	62	芒果TV	芒果TV
9	你好种地少年	↓6	61.2	爱奇艺	爱奇艺
10	五十公里桃花坞第三季	↓2	58.1	腾讯视频	腾讯视频

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（2024.1.14-2024.1.20）（截止时间：2024.1.20 22:00）**

排名	电视剧	频道	市占率（%）
1	繁花	CCTV-8、江苏卫视、东方卫视	18.20%
2	繁花[沪语版]	CCTV-8、江苏卫视、东方卫视	18.2%
3	大江大河之岁月如歌	CCTV-1	11.5%
4	侦察英雄	CCTV1	7.7%
5	我们的翻译官	湖南卫视	6.0%
6	如果奔跑是我的人生	CCTV8	6.0%
7	鸣龙少年	CCTV-8	5.3%
8	三体	广东卫视	1.7%
9	画眉	CCTV-8	1.4%
10	鲲鹏击浪	北京卫视、浙江卫视、广东卫视	0.8%

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（2024.1.14-2024.1.20）（截止时间：2024.1.20 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	24.4%
2	花儿与少年丝路季第五季	湖南卫视	11.1%
3	声生不息家年华	湖南卫视	5.3%
4	你好星期六 2024	湖南卫视	3.4%
5	炙爱之战	四川卫视	3.2%
6	奔跑吧生态篇	浙江卫视	2.9%
7	极限宝藏行第四季	东方卫视	2.8%

排名	综艺节目	频道	市占率 (%)
8	最强大脑第十一季	江苏卫视	2.6%
9	奔跑吧第七季	浙江卫视	1.8%
10	何以中国	东方卫视	1.6%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

## 2、行业新闻综述：苹果 Vision Pro 预售当天供不应求，小红书首次携手春晚

### 2.1、游戏：上海电影公布互动影游项目《谍影成双》，美国区 App Store 开放第三方支付

#### (1) 上海电影公布首个互动影游项目《谍影成双》(2024.1.15)

1月15日，由互影科技，阅文集团，上影元 and 上影制作联合出品的双人互动影游《谍影成双》正式公布。这是上影集团旗下的大IP开发主体上影元，在互动影游领域作出的首次尝试。上影集团旗下的上影制作，作为近日爆火的电视剧《繁花》的联合出品方，也参与当中，致力于“海派精品”的打造。近年，上影集团连续出品现象级海派影视作品《爱情神话》《繁花》。上影元和上影制作本次在互动影游领域作出的探索，也是上影集团精品内容、大IP开发、数字化转型战略的相互赋能。用科技赋能文化，以创新的内容形式，力争为上影的“海派文化盛宴”再添破圈之作。（资料来源：上海电影，[https://mp.weixin.qq.com/s/PKTDYH-6Yhb0\\_PJMesezew](https://mp.weixin.qq.com/s/PKTDYH-6Yhb0_PJMesezew)）

#### (2) Sensor Tower: 2023年12月 Scopely《Monopoly GO!》全球吸金2.19亿美元，首次成为全球手游畅销榜冠军 (2024.1.18)

1月18日，Sensor Tower 商店情报数据显示，2023年12月 Scopely《Monopoly GO!》在全球 App Store 和 Google Play 吸金2.19亿美元，首次成为全球手游畅销榜冠军。其中，77.2%的收入来自美国市场，新加坡市场的收入占3.4%，英国市场占2.7%。为庆祝圣诞节，游戏推出了‘Santa’s Sprint’和‘Mistletoe Tournament’等精彩活动。‘Santa’s Sprint’于12月24日上线，使游戏单日流水达到1040万美元，创下自发布以来的最高收入纪录。腾讯(00700)《王者荣耀》以2.03亿美元的收入位列榜单第2名。12月8日，该游戏发布了“星元宝藏”活动，包含曜星传说云鹰彻晓和3款史诗皮肤限时返场，并连续15天登顶中国 iPhone 手游畅销榜。（资料来源：智通财经网，<https://finance.sina.com.cn/roll/2024-01-18/doc-inacxfk1995675.shtml>）

#### (3) 美国区 App Store 开放第三方支付，抽佣比例降低3% (2024.1.18)

近日，苹果对 App Store 规则做出重大调整——在美国区 App Store “开放”第三方支付，允许美国开发者在 App 内提供一个外部链接，让用户到外部网站进行应用内购买，但开发者在接入第三方支付后苹果仍将抽取12%/27%的佣金，且在接入和后续运营的时候需要遵守一定的规范。据第三方评论，苹果此次是遵守了与美国游戏大厂 Epic Games 诉讼战的判决结果。（资料来源：七麦研究院，<https://mp.weixin.qq.com/s/sXp6TpODATpTdJH5Uqufcg>）

### 2.2、影视：快手、抖音齐发力短剧创作

#### (1) 阿里影业：阿里鱼已与数百个国内外优质IP达成合作 (2024.1.18)

1月18日消息，阿里影业旗下IP交易及创新平台阿里鱼正式发布《阿里鱼消



费品与营销项目授权报告 2024》。报告显示，作为阿里巴巴集团旗下以 IP 运营、授权和商业化开发为核心的平台，阿里鱼已经与数百个国内外优质 IP 及近万家品牌和渠道商家达成合作，近八成 90 后和 Z 世代用户已经成为 IP 消费群体。（资料来源：钛媒体，<https://new.qq.com/rain/a/20240118A02KSH00>）

### **(2) 中国电影：春节档参与出品发行 5 部影片，40 部电影在制和筹备开发 (2024.1.18)**

1 月 18 日，中国电影在春节档期间将参与出品发行 5 部影片，包括《热辣滚烫》、《第二十条》、《熊出没·逆转时空》、《飞驰人生 2》和《我们一起摇太阳》，这是该公司在互动平台上透露的消息。中国电影还主控了《射雕英雄传：侠之大者》和《只此青绿》两部影片，计划于 2024 年上映。目前，该公司拥有超过 40 部在制和筹备开发中的电影项目。（资料来源：观点新媒体，<https://new.qq.com/rain/a/20240118A0218Y00>）

### **(3) 抖音发布精品微短剧“辰星计划”，两大合作模式扶持精品微短剧 (2024.1.19)**

2023 年 1 月 18 日，抖音举办了 2024 精品微短剧“辰星计划”暨春节档发布会，“辰星计划”宣布，将给予精品微短剧创作者资金和流量扶持，影视公司、媒体机构、MCN 机构及个人均可参与。来自全行业的优质内容创作者，可通过联合投资和联合运营两大模式与该计划合作，最高可获得 500 万现金和 1 亿流量扶持。2023 年，抖音上播放量破亿的微短剧达 500 部，其中 12 部作品播放量破 10 亿，微短剧日播放量增长了一倍。2024 年，抖音将继续坚持精品化路线，重点做好内容，从精品内容、平台建设、行业扶持三方面，形成微短剧精品化支持体系，联动全行业明确内容标准树立内容标杆，让更多优质微短剧作品发光。目前，长信传媒、柠萌影视、华策集团、完美世界等 37 家影视公司，新华社、新华网、央视频等超二十家媒体机构，已经与抖音达成合作意向。（资料来源：抖音，<https://mp.weixin.qq.com/s/7WBV4NjEcjda22MoTXhf3w>）

### **(4) 华策影视与中国移动咪咕达成移动融媒新合作，探索影视传播新模式 (2024.1.16)**

1 月 13 日，由中国广播电视社会组织联合会、北京市广播电视局、北京市门头沟区人民政府联合主办的第四届中国短视频大会在北京开幕。华策影视与中国移动咪咕长期保持着友好合作，并于 2023 年 4 月结成“科技内容生态共同体”。2024 年，华策将持续推出高质量影视内容，精选重点内容 IP 与咪咕融媒平台进行影视传播全流程深度合作，打造融合“视频、音频、图片、文字”于一体的移动融媒产品，共创影视融媒传播标杆案例。华策集团战略投资副总裁沈梦晖与咪咕音乐总经理朱泓共同签署了视彩订阅号入驻协议，未来双方将进一步推进技术融合、场景融合和媒介融合，共建移动融媒新阵地，共创新质内容新价值，共同讲好中国故事。（资料来源：华策影视，[https://mp.weixin.qq.com/s/lzaNOSiEjOA1OojViDkf\\_A](https://mp.weixin.qq.com/s/lzaNOSiEjOA1OojViDkf_A)）

### **(5) 快手日活用户 2.7 亿、活跃创作者规模超 10 万 (2024.1.14)**

2024 年 1 月 12 日，由快手短剧主办、天猫独家冠名、广东省网络视听新媒体协会指导，深圳广播电影电视集团、深圳市互联网视频音频协会协办的第四届金剧奖于深圳举办。快手副总裁、快手文娱业务负责人陈弋弋透露，截至 2023 年末，快手星芒短剧上线总量近千部，题材覆盖古风、恋爱、家庭、校园、都市、搞笑、

悬疑、魔幻八大品类，播放量破亿作品 326 部，破 3 亿作品 68 部，破 10 亿超爆款作品 4 部。在突破爆款天花板的同时，快手短剧的用户数量不断扩容，2023 年快手短剧日均 DAU 达 2.7 亿，每日观看 10 集以上的重度短剧用户数达 9400 万，同比增长 52.6%。庞大的用户基数叠加良好的激励政策，吸引越来越多优质创作者加入，截至 2023 年年底，快手平台短剧创作者规模已超 10 万。好内容带来核心用户，截至 2023 年末，快手星芒短剧核心用户规模增长超 29%；一段时间内付费用户规模增长近 10 倍，原生付费短剧 GMV 增长近 20 倍，并且每日付费用户中新客转化占比 40% 以上，男女性更均衡、年龄覆盖更广。（资料来源：艺恩数据，<https://mp.weixin.qq.com/s/AoEE3ATTQfyAEmwGH68wQw>）

## 2.3、教育：传智教育与华为签署 HarmonyOS 人才合作协议

### (1) 传智教育受邀与华为签署了 HarmonyOS 人才生态体系服务合作协议 (2024.1.18)

1 月 18 日下午，华为在深圳举行了“鸿蒙生态千帆启航”发布会，宣布 HarmonyOS NEXT 鸿蒙星河版面向开发者开放申请。鸿蒙生态人才共建交流会同日举办，传智教育受邀出席，并与华为签署了 HarmonyOS 人才生态体系服务合作协议，共同为企业助培鸿蒙人才，繁荣鸿蒙生态。此次活动是华为联接赋能伙伴，采用理论与实践相结合的方式，全方位辐射包括高校专家、技术大咖、校园开发者等创新技术人才，牵引技术人才“鸿蒙化”转型，夯实鸿蒙生态人才基础。未来，传智教育将通过提供 HarmonyOS 产品技术培训、HarmonyOS 业务咨询、HarmonyOS 人才输送等服务，助力更多企业更好地应用 HarmonyOS 技术和产品，开发出用户体验更好的鸿蒙原生应用。（资料来源：传智教育，<https://mp.weixin.qq.com/s/eHDS1xk4eipWsd-7TSfetQ>）

## 2.4、电商：小红书官宣成为央视春晚笔记与直播分享平台

### (1) 小红书官宣央视《2024 年春节联欢晚会》笔记与直播分享平台 (2024.1.18)

2024 年 1 月 19 日，小红书官宣成为中央广播电视总台《2024 年春节联欢晚会》笔记与直播分享平台。除夕当晚，小红书将打造一场陪伴式直播《大家的春晚》，带着用户身临其境地参与春晚台前幕后。春晚舞台上种草的好物，在小红书上也可以同步购买。春节期间，小红书将线上线下推出多个活动，吸引更多人参与其中，用热气腾腾的新春新玩法，传递过年的欢乐与温暖，让每个人的春节更有意思。（资料来源：小红书，<https://mp.weixin.qq.com/s/lg9jbQ5LSHE-C6kTj8dnJw>）

## 2.5、元宇宙/AIGC：苹果 Vision Pro 正式开启预售，当天供不应求

### (1) InsightGPT 上线视频智剪功能 (2024.1.15)

1 月 15 日消息，InsightGPT 的视频智剪模块已整合了智能视频切片、智能视频检索、智能视频创作和智能视频合成功能，能够独立处理视频素材并一键成片。AIGC 技术的快速发展，为解决视频创作难题提供了新思路。InsightGPT 上线视频智剪功能。这是因赛集团针对视频营销传播的高频需求，结合自身在营销行业二十多年来沉淀的品牌营销“专业智慧”，与 AIGC 技术深度融合开发出的新功能模块（资料来源：因赛集团，[https://mp.weixin.qq.com/s/yR-9yqDF\\_C22eswp0ZPLmQ](https://mp.weixin.qq.com/s/yR-9yqDF_C22eswp0ZPLmQ)）

### (2) 苹果 Vision Pro 正式开启预售，当天供不应求 (2024.1.19)

1月19日晚，苹果 Vision Pro 正式开启预售，这是继 2007 年发售 iPhone 以来，苹果迎来的又一款可能会开启未来新篇章的产品。售价 3499 美元（约合人民币 2.5 万元），首批只在美国本土发售。在 1 月 19 日预定开售 5 分钟内，由于产能有限，Vision Pro 在预定当天出现供不应求。（资料来源：腾讯科技 <https://mp.weixin.qq.com/s/clKW1OtlqLpw4fXd1SL3cA>）

### 3、公告总结：恺英网络、力盛体育发布 2023 年度业绩预告

#### (1) 恺英网络：发布 2023 年度业绩预告 (2024.1.17)

2024 年 1 月 17 日，恺英网络发布 2023 年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为盈利 130,000 万元-170,000 万元，比上年同期增长 26.81%-65.83%，扣除非经营性损益后的净利润为盈利 117,000 万元-161,000 万元，比上年同期增长 22.39%-68.41%。本报告期内，公司运营的《原始传奇》《天使之战》《仙剑奇侠传：新的开始》《石器时代：觉醒》《全民江湖》等多款游戏表现良好，公司整体收入和利润实现较大幅度增长。公司本报告期收购控股子公司浙江盛和网络科技有限公司 29% 股权，浙江盛和运营情况良好，归属于上市公司股东的净利润增加。

#### (2) 力盛体育：发布 2023 年度业绩预告 (2024.1.19)

2024 年 1 月 19 日，力盛体育发布 2023 年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润，亏损：15,540.32 万元；扣除非经常性损益后的净利润，亏损：15,790.10 万元；报告期内，参股公司深圳市悦动天下科技有限公司（以下简称“悦动天下”）经营情况不及预期，根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》及相关会计政策规定，结合悦动天下 2023 年度的实际经营情况，经与评估机构初步沟通，预计悦动天下存在减值风险，基于谨慎性原则，公司计提长期股权投资减值准备金额 13,000 万元。

表9：遥望科技股东解除质押股份

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（%）
遥望科技	佛山兆之隆	1100	21.28	1150	1.24

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 3 周表现弱于沪深 300，强于上证综指、深证成指、创业板指

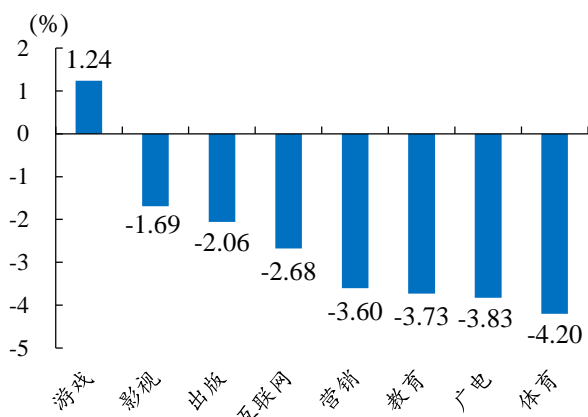
A 股传媒板块 2024 年第 3 周（1 月 15 日-1 月 19 日）下跌 1.67%，与沪深 300（-0.44%）相比表现较弱，与上证综指（-1.72%）、创业板指（-2.60%）、深证成指（-2.33%）相比表现较强。在我们追踪的 A 股八大子板块中，游戏板块表现最好（1.24%），体育板块表现最差（-4.20%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，游戏板块均获得最高超额收益，分别为+2.91%/1.68%。

A 股传媒互联网相关个股中，ST 美盛周涨幅最大（+18.55%），电声股份周跌幅最大（-16.94%）；美股传媒互联网相关个股中，寺库周涨幅最大（+4.94%），优点互动周跌幅最大（-25.61%）；港股传媒互联网相关个股中，禅游科技周涨幅最大（+12.77%），创梦天地周跌幅最大（-25.96%）。

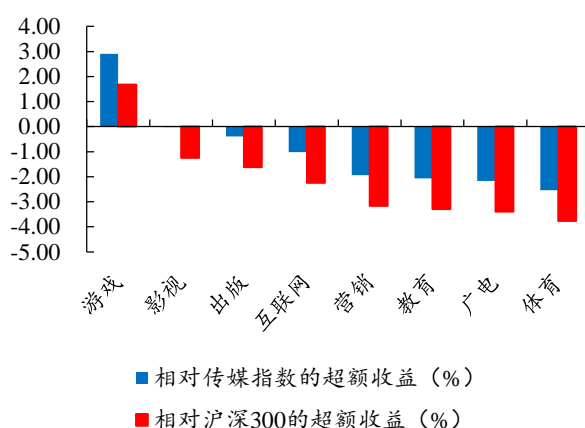
**表10: A股传媒个股行情 (取涨幅前十位和后十位) —ST美盛周涨幅第一, 电声股份周跌幅第一 (1月15日-1月19日) (以2024年1月19日收盘价为基准)**

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
002699.SZ	ST美盛	1.47	18.55	300805.SZ	电声股份	9.12	-16.94
002103.SZ	广博股份	8.39	13.99	300226.SZ	上海钢联	22.82	-13.23
300269.SZ	联建光电	5.33	7.89	000676.SZ	智度股份	7.60	-12.24
601595.SH	上海电影	24.37	7.69	002591.SZ	恒大高新	6.45	-12.01
300282.SZ	ST三盛	2.70	7.57	002599.SZ	盛通股份	6.31	-11.13
002555.SZ	三七互娱	18.88	6.61	002621.SZ	美吉姆	2.87	-10.87
002517.SZ	恺英网络	10.97	6.20	000526.SZ	紫光学大	43.92	-9.44
002174.SZ	游族网络	12.52	5.21	300343.SZ	联创股份	6.15	-8.35
600088.SH	中视传媒	14.32	4.68	600996.SH	贵广网络	7.74	-7.75
002699.SZ	ST美盛	1.47	18.55	300805.SZ	电声股份	9.12	-16.94

数据来源: Wind、开源证券研究所

**图3: 游戏板块周涨幅最大, 体育板块周跌幅最大 (1月15日-1月19日)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图4: 相对传媒指数/沪深300, 游戏板块均获得最高超额收益 (1月15日-1月19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) —寺库周涨幅最大, 优点互动周跌幅最大 (1月15日-1月19日) (以2024年1月19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 (%)
寺库	SECO.O	0.52	4.94	优点互动	IDEX.O	1.22	(25.61)
蘑菇街	MOGU.N	2.13	4.41	爱奇艺	IQ.O	3.66	(17.94)
IBM	IBM.N	171.48	3.43	有道	DAO.N	3.08	(17.87)
苹果公司	AAPL.O	191.56	3.03	云集	YJ.O	0.65	(15.61)
迪士尼	DIS.N	93.06	3.00	微美全息	WIMI.O	0.63	(14.07)
微软公司	MSFT.O	398.67	2.63	哔哩哔哩	BILI.O	9.41	(11.64)
谷歌-A	GOOGL.O	146.38	2.61	36氪	KRKR.O	0.53	(10.14)
META	META.O	383.45	2.39	微博	WB.O	8.12	(10.08)
凤凰新媒体	FENG.N	1.48	2.07	唯品会	VIPS.N	15.03	(9.84)
新氧	SY.O	1.01	2.02	京东	JD.O	22.29	(9.76)

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) —禅游科技周涨幅最大, 创梦天地周跌幅最大 (1月15日-1月19日) (以2024年1月19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 (%)
禅游科技	2660.HK	5.30	12.77	创梦天地	1119.HK	1.54	(25.96)
数字王国	0547.HK	0.36	9.09	微盟集团	2013.HK	1.88	(20.34)
IMAX CHINA	1970.HK	7.30	1.11	中国有赞	8083.HK	0.09	(13.59)
汇量科技	1860.HK	2.90	0.00	哔哩哔哩-SW	9626.HK	74.30	(12.49)

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 (%)
南海控股	0680.HK	0.04	0.00	天鸽互动	1980.HK	0.47	(12.26)
民生教育	1569.HK	0.24	(0.83)	东方甄选	1797.HK	24.45	(11.09)
网易-S	9999.HK	138.90	(1.21)	心动公司	2400.HK	8.16	(10.72)
IGG	0799.HK	3.35	(1.47)	美图公司	1357.HK	2.70	(10.60)
中国科培	1890.HK	1.20	(1.64)	知乎-W	2390.HK	12.02	(10.57)
云音乐	9899.HK	89.50	(2.19)	阅文集团	0772.HK	27.65	(9.64)

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	原始货币		每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)			最新每股净资产 元/股
			元	亿元	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
300494.SZ	盛天网络	买入	14.33	70	0.45	0.52	0.70	32	28	20	5.7
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	7.31	108	(0.12)	0.22	0.24	(61)	33	30	2.2
0772.HK	阅文集团	买入	27.65	283	0.60	1.10	1.40	42	23	18	17.7
300002.SZ	神州泰岳	买入	9.81	192	0.28	0.38	0.48	35	26	20	2.5
0700.HK	腾讯控股	买入	271.20	25,635	19.76	16.4	19.2	13	15	13	75.4
9999.HK	网易-S	买入	138.90	4,478	6.23	8.7	9.3	20	15	14	32.5
002624.SZ	完美世界	买入	10.74	208	0.71	0.71	0.97	15	15	11	4.7
603444.SH	吉比特	买入	208.77	150	20.33	18.14	21.92	10	12	10	55.4
002605.SZ	姚记科技	买入	21.55	89	0.85	1.82	2.19	25	12	10	6.7
1119.HK	创梦天地	买入	1.54	24	(1.60)	0.20	0.30	(1)	7	5	1.1
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	33.94	412	0.97	0.63	0.79	35	54	43	10.7
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	10.46	38	0.17	0.12	0.15	62	85	70	3.7
300781.SZ	国赛集团	未有评级	38.17	42	0.30	-	-	129	-	-	6.1
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	6.87	171	(0.87)	0.19	0.27	(8)	36	25	3.0
002354.SZ	天娱数科	未有评级	5.31	88	(0.17)	0.04	0.07	(31)	133	76	1.4
002878.SZ	元隆雅图	未有评级	16.45	43	0.75	0.42	0.81	22	39	20	4.6
301052.SZ	果麦文化	未有评级	40.00	29	0.57	1.22	1.55	71	33	26	8.4
300459.SZ	汤姆猫	未有评级	4.42	155	0.13	0.18	0.21	34	25	21	1.1
300113.SZ	顺网科技	未有评级	12.83	89	(0.60)	0.20	0.25	(21)	63	52	2.7
601595.SH	上海电影	未有评级	24.37	109	(0.75)	0.34	0.52	(32)	72	47	3.5
300364.SZ	中文在线	未有评级	22.27	163	(0.49)	0.17	0.25	(45)	131	89	1.6
300133.SZ	华策影视	未有评级	5.36	102	0.21	0.26	0.32	26	20	17	3.6
300182.SZ	捷成股份	未有评级	4.50	120	0.20	0.27	0.33	22	17	14	2.8
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	3.41	42	(0.25)	0.06	0.16	(14)	53	21	1.5
002517.SZ	恺英网络	未有评级	10.97	236	0.49	0.69	0.86	22	16	13	2.1
300315.SZ	掌趣科技	未有评级	4.78	131	0.04	0.07	0.15	120	68	32	1.7
300264.SZ	佳创视讯	未有评级	8.04	35	(0.19)	-	-	(43)	-	-	0.2
605289.SH	罗曼股份	未有评级	46.12	51	(0.14)	1.26	1.63	(329)	36	28	11.4
300081.SZ	恒信东方	未有评级	9.98	60	(0.70)	-	-	(14)	-	-	3.0
603466.SH	风语筑	未有评级	12.20	73	0.11	0.54	0.71	111	23	17	3.6
603081.SH	大丰实业	未有评级	12.71	52	0.69	-	1.23	18	-	10	6.7

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 19 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, Vision Pro 后续销量不及预期等。

## 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