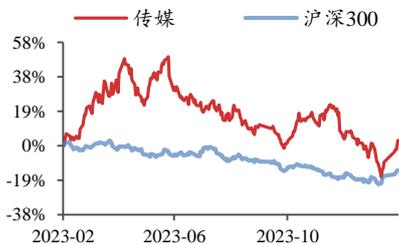


传媒

2024年02月25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

《Sora 发布，春节档票房新高，继续布局 AI 及电影—行业周报》- 2024.2.18

《多模态模型再迎新突破，继续布局 AI 应用及算力—行业点评报告》- 2024.2.17

《Vision Pro 正式发货，继续布局游戏板块和 AI 应用—行业周报》- 2024.2.4

国内首部文生视频动画推出，布局 AI 动画及游戏

——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

● 央视推出国内首部文生视频 AI 动画《千秋诗颂》，继续布局 AI 动画等应用

2月23日，中国首部文生视频 AI 系列动画片《千秋诗颂》启播暨中央广播电视总台人工智能工作室揭牌仪式举行，并由央视频直播。根据央视频官网、“上海人工智能实验室”及“智东西”微信公众号，《千秋诗颂》将于2月26日起在总台综合频道（CCTV-1）播出，共26集，每集约7分钟，由中央广播电视总台联合上海人工智能实验室等伙伴，基于央视听媒体大模型打造，结合总台海量视听数据与上海人工智能实验室的技术优势，应用视频生成大模型书生·筑梦、文生视频框架 AnimateDiff 及多项可控图像生成、图像驱动等技术，创作者通过简单的“风格参考图片+提示词”就能完成《千秋诗颂》的人物、场景、动效等众多元素的生成，从美术设计、动效生成，到后期成片，均为 AIGC 辅助制作，动画开发效率亦大幅提升，《千秋诗颂》导演认为“传统的纯人工制作，一个月只能做一集，AIGC 技术赋能后，一个月可以做三集”。此外，OpenAI 于2月16日发布文生视频模型 Sora，可直接输出长达60秒的视频，并包含高度细致的背景、复杂的多角度镜头，富有情感的多个角色及物理世界的运动规律，OpenAI 后续在官网不断更新由 Sora 生成的视频，谷歌亦于2月16日宣布推出多模态模型 Gemini 1.5 的首个版本 Gemini 1.5 Pro，可在行多达100万个 token，一次性处理大量信息，并针对包括视频在内的不同模态执行高度复杂的理解和推理任务。我们认为，海外 Sora 为代表的文生视频模型及 Gemini 1.5 为代表的具备长文本、多模态理解能力的模型标志着 AI 多模态模型的重要突破，国内积极跟进，央视 AI 动画片或引领文生视频应用不断落地，进一步推动影视动画制作、游戏开发、广告设计降本提效，丰富个性化创意内容的供给，并进一步打开 IP 及内容变现空间。我们建议继续布局受益于多模态 AI 应用落地的 IP、动画、影视板块，重点推荐奥飞娱乐、芒果超媒、阅文集团，受益标的包括上海电影、果麦文化、中视传媒、中文在线、华策影视、捷成股份等。

● 关注游戏新产品周期，继续布局游戏板块

1月23日，由心动公司自研的放置类 RPG 游戏《出发吧麦芬》上线港澳台地区后，截至2月25日，在 iOS 畅销榜持续排名前5。2月22日，雷霆游戏宣布与奥飞游戏联合发行的航海王正版授权手游《航海王：梦想指针》将于不久后上线。《二之国：交错世界》和网易《射雕》亦分别定档2月28日和3月28日上线。随着2023年以来国产游戏和进口游戏版号的持续发放，上市公司储备的版号丰富，后续新产品或陆续上线，带来业绩增量；另一方面，Sora 为代表的文生视频模型的出现，或助力游戏场景的生成，为游戏提供低成本的视频内容，丰富文字推理、休闲社交等类型游戏的内容剧情，提升其代入感，从而丰富变现模式。基于新产品周期及多模态 AI 应用赋能，我们建议继续布局游戏板块，重点推荐恺英网络、神州泰岳、姚记科技、吉比特、盛天网络、心动公司、创梦天地、网易-S、完美世界、腾讯控股，受益标的包括星辉娱乐、掌趣科技、汤姆猫、宝通科技、巨人网络、游族网络、三七互娱等。

● 风险提示：AI 多模态模型迭代及商业化进展低于预期，新游戏上线推迟等。

目录

1、行业数据综述：《蛋仔派对》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《第二十条》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：国务院国资委推动 AI 赋能产业，网易《射雕》定档 3 月 28 日	8
2.1、游戏：《二之国：交错世界》《射雕》先后定档	8
2.2、互联网：东方甄选试水小时达	8
2.3、影视：“芒果 TV-Vision“上架 AppStore	8
2.4、元宇宙/AIGC：国务院国资委推动 AI 赋能产业，开源大模型 Gemma 推出	9
3、公告总结：猫眼娱乐、神州泰岳实现盈利大幅增长	10
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 7 周表现强于上证综指、深证成指、创业板指、沪深 300	11
5、风险提示	13

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《蛋仔派对》为内地 iOS 免费榜第一（2024.2.18-2024.2.24）（截止时间：2024.2.24.22:00）	3
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2024.2.18-2024.2.24）（截止时间：2024.2.24.22:00）	4
图 3：营销板块周涨幅最大，广电板块周涨幅最小（2 月 19 日-2 月 23 日）	12
图 4：相对传媒指数/沪深 300，营销板块均获得最高超额收益（2 月 19 日-2 月 23 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（2024.2.18-2024.2.24）（截止时间：2024.2.24.22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《星之破晓》获新游本周预约热度榜第一（2024.2.18-2024.2.24）（截止时间：2024.2.24.22:00）	5
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《星之破晓》为本周预约热度榜第一（2024.2.18-2024.2.24）（截止时间：2024.2.24.22:00）	6
表 4：排名	6
表 5：院线电影数据——《第二十条》周票房获第一（2024.2.18-2024.2.24）（截止时间：2024.2.24.22:00）	6
表 6：网播剧数据——《猎冰》登顶周播映指数第一（2024.2.18-2024.2.24）（截止时间：2024.2.24.22:00）	6
表 7：网播综艺数据——周播映指数排名较稳定，《种地吧第二季》排名第一（2024.2.18-2024.2.24）（截止时间：2024.2.24.22:00）	7
表 8：台播剧数据——《南来北往》周市占率第一（2024.2.18-2024.2.24）（截止时间：2024.2.24.22:00）	7
表 9：台播综艺数据——《声生不息家年华》周市占率第一（2024.2.18-2024.2.24）（截止时间：2024.2.24.22:00）	7
表 10：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——因赛集团周涨幅第一，凤凰传媒周跌幅第一（2 月 19 日-2 月 23 日）（以 2024 年 2 月 23 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，极光周跌幅最大（2 月 19 日-2 月 23 日）（以 2024 年 2 月 23 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）——心动公司周涨幅最大，数字王国周跌幅最大（2 月 19 日-2 月 23 日）（以 2024 年 2 月 23 日收盘价为基准）	12
表 13：受益标的包括游戏、IP、影视、算力等板块	12

1、行业数据综述：《蛋仔派对》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《第二十条》获得周票房冠军

2024年2月18日至2024年2月24日 22:00，根据七麦数据，《蛋仔派对》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，2024年2月18日至2024年2月24日 22:00，《星之破晓》获本周安卓预约榜第一，《星之破晓》获本周 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《蛋仔派对》为内地 iOS 免费榜第一（2024.2.18-2024.2.24）（截止时间：2024.2.24.22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 蛋仔派对	 王者荣耀	 消除英雄	 和平精英	 元梦之星	 金铲铲之战	 开心消消乐®	 地铁跑酷	 腾讯欢乐麻将全集	 巅峰极速
中国香港	 Tile Connect	 魔女琳琳琳	 遇龙仙途	 史莱姆敲厲害	 Endless Frontier	 Flying Chess	 這個三國輸不起	 暂无数据	 Line Connect	 Solitaire
中国台湾	 MONOPOLY GO	 Block Blast	 出發吧麥芬	 王國之歌	 LastWar	 Wood Nuts	 魔女琳琳琳	 爆梗找茬王	 浮石物語	 超能世界
美国	 Block Blast	 MONOPOLY GO	 Wood Nuts	 Township	 Roblox	 Hexa Sort	 Royal Match	 NYT Games	 NBA Infinite	 Call of Duty®
日本	 キノコ伝説	 スイカゲーム	 LINE	 Block Blast	 木製ナット&ボ...	 ラストウォー	 ロイヤルマッチ	 Tap Master	 LINE	 暂无数据
韩国	 검방녀 키우기	 고고 고수들	 리본	 미시카르 블레이드	 버섯커 키우기	 Tile Connect	 Flying Chess	 Home Design	 暂无数据	 Solitaire
印度	 BATTLEGROUND...	 Ludo King	 Subway Surfers	 Candy Crush Sa...	 暂无数据	 Dr. Driving	 Zupee	 Royal Match	 Evony	 Bubble Shooter
俄罗斯	 Wood Nuts	 Block Blast	 Idle Office Tycoon	 Outlets Rush	 Roblox	 Standoff 2	 PUBG MOBILE	 Лесопыб	 Woodoku	 Subway Surfers

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 (2024.2.18-2024.2.24) (截止时间: 2024.2.24.22: 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	穿越火线	英雄联盟手游	蛋仔派对	暗区突围	逆水寒	金铲铲之战	火影忍者	三国志·战略版
中国香港	三国志·战略版	Pokémon GO	出发吧麦芬	LastWar	寒霜啟示錄	菇勇者傳說	巔峰極速	糖果傳奇	Roblox	Coin Master
中国台湾	三国志·战略版	Pokémon GO	出发吧麦芬	巔峰極速	菇勇者傳說	LastWar	星城Online	麻將明星3缺1	寒霜啟示錄	Garena 傳說對決
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Pokémon GO	Roblox	Candy Crush Sa...	Whiteout Survival	Coin Master	Evony	Last War	Toon Blast
日本	ウマ娘 プリティ...	Pokémon GO	モンスタースト...	キノコ伝説	ドラゴンボール...	プロ野球スピリ...	ヘブンバース...	パズル&ドラゴ...	ロイヤルマッ...	ONE PIECE バ...
韩国	삼국지 전략판	Pokémon GO	라스트 워	버섯커 키우기	FIFA ONLINE 4...	WOS	FIFA 모바일	세븐나이츠 키우기	리니지M	로얄 매치
印度	BATTLEGROUN...	Candy Crush Sa...	Coin Master	Royal Match	Whiteout Survival	Pokémon GO	EA SPORTS FC...	Evony	Gardenscapes	Call of Duty®
俄罗斯	Royal Match	PUBG MOBILE	Roblox	Homescapes	Tanks Blitz	Gardenscapes	Standoff 2	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 (2024.2.18-2024.2.24) (截止时间: 2024.2.24.22: 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 (↑3)
	英雄联盟手游	3 (↓1) -4 (↑9)
	穿越火线: 枪战王者	4 (-) -7 (↓1)
	金铲铲之战	5 (↓3) -8 (↓2)
	QQ飞车	9 (-) -14 (↑15)
	使命召唤	9 (↑26) -15 (↑42)
	火影忍者	10 (↓2) -15 (↑1)
	冒险岛: 枫之传说	17 (↑18) -37 (↑14)
	元梦之星	18 (↓4) -24 (-)
	QQ炫舞	20 (↓10) -35 (↓1)
	暗区突围	21 (↑10) -28 (↑12)
	欢乐斗地主	29 (↓2) -38 (↓3)
	合金弹头: 觉醒	40 (↓8) -81 (↓10)
	魂斗罗: 归来	46 (↓10) -72 (↑17)
	部落冲突: 皇室战争	86 (↑13) -96 (↑31)
	重返帝国	88 (↓16) -145 (↓19)
	乱世王者	91 (↓4) -136 (↓7)
	高能英雄	125 (↓42) -157 (↑41)
	妄想山海	132 (↓64) -156 (↓9)
天涯明月刀	139 (↓51) -149 (↓27)	
节奏大师	-	
网易	蛋仔派对	3 (↑8) -7 (↑10)
	逆水寒	4 (-) -8 (-)

	梦幻西游	8 (↓1)	-10 (↑1)
	率土之滨	16 (↑6)	-30 (↓5)
	第五人格	16 (↑23)	-27 (↑37)
	光·遇	17 (↓13)	-45 (↑61)
	阴阳师	19 (↑14)	-35 (↑33)
	实况足球	25 (↓11)	-34 (↑3)
	明日之后	31 (↑53)	-54 (↑43)
	巅峰极速	35 (↓22)	-45 (↑12)
	大话西游	41 (↓5)	-52 (↑4)
	倩女幽魂	44 (↓12)	-51 (↓3)
	全明星街球派对	46 (↑4)	-53 (↑24)
	暗黑破坏神：不朽	89 (↑5)	-145 (↓24)
	决战！平安京	102 (↑42)	-143 (↑53)
	一梦江湖	129 (↓2)	-164 (↑32)
	无尽的拉格朗日	143 (↓70)	-161 (↓31)
三七互娱	凡人修仙传:人界篇	54 (↑24)	-83 (↑20)
	斗罗大陆:魂师对决	91 (↓50)	-118 (↓1)
	霸业	132 (↓5)	-156 (↓3)
	小小蚁国	195 (↓34)	-200 (↓9)
吉比特	问道	47 (↓19)	-58 (↓19)
	一念逍遥	59 (↓18)	-78 (↑18)
	最强蜗牛	117 (↑36)	-157 (↑28)
	奥比岛：梦想国度	119 (↑42)	-184 (↑15)
完美世界	梦幻新诛仙	77 (↑8)	-103 (↑7)
	诛仙	109 (↓11)	-134 (↓23)
	天龙八部2	175 (↓70)	-196 (↓18)
巨人网络	球球大作战	45 (↑9)	-53 (↑39)
	原始征途	58 (↓7)	-74 (↓6)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	61 (↑13)	-103 (↓15)
	碧蓝航线	110 (↓26)	-189 (↓20)
	斯露德	-	-
心动公司	香肠派对	72 (↑61)	-90 (↑109)
	火炬之光：无限	-	-
	不休的乌拉拉	-	-
	仙境传说 RO：守护永恒的爱	-	-
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	12 (-)	-18 (-)
	战火与秩序 (War and Order)	60 (-)	-86 (-)
姚记科技	指尖捕鱼	107 (-)	-128 (↓5)
	捕鱼炸翻天	135 (↓43)	-116 (↓4)
世纪华通	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	144 (↓19)	-182 (↓17)
游族网络	新盗墓笔记	-	-
中手游	航海王强者之路	-	-
创梦天地	梦幻花园	45 (↓3)	-64 (↓15)
	梦幻家园	84 (↓4)	-106 (-)
友谊时光	浮生为卿歌	115 (-)	-129 (↑47)
恺英网络	石器时代：觉醒	70 (↓24)	-93 (↓33)
	纳萨力克之王	165 (↓31)	-193 (↓2)

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》、神州泰岳《旭日之城》《战火与秩序》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（2024.2.18-2024.2.24）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——《星之破晓》获新游本周预约热度榜第一（2024.2.18-2024.2.24）（截止时间：2024.2.24.22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数 (万)	TapTap 评分
1	星之破晓	多人联机、格斗	腾讯	95	6.6

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数 (万)	TapTap 评分
2	雷索纳斯	二次元、策略	泪雨网络	43	8.6
3	鸣潮	二次元、动作	库洛	334	8.3
4	地下城与勇士：起源	角色扮演、格斗	腾讯	172	2.5
5	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	72	8.5
6	女神异闻录：夜幕魅影	角色扮演、二次元	完美世界游戏	112	7.8
7	绝区零	动作、高画质	miHOYO	516	9.1
8	逆战：未来	射击、动作	腾讯	19	8.7
9	关于我转生变成史莱姆这档事：新世界	模拟经营、二次元	上海趣赫	1.8	7.3
10	来自星尘	策略、美少女	鹰角塔罗斯	103	8.3

数据来源：TapTap、开源证券研究所

表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《星之破晓》为本周预约热度榜第一（2024.2.18-2024.2.24）（截止时间：2024.2.24.22:00）

	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数 (万)	TapTap 评分
1	星之破晓	多人联机、格斗	腾讯	95	6.6
2	鸣潮	二次元、动作	库洛	334	8.3
3	猫咪和汤	萌宠、可爱	萌豆工作室	37	9.1
4	永劫无间手游	动作、多人、吃鸡	网易	367	8.3
5	未来之役	射击、动作	KRAFTON	472	8.5
6	竹马胭脂铺	模拟经营、国风	心动	43	8.4
7	萤火突击	射击、策略	网易	69	7.2
8	绝区零	动作、高画质	miHOYO	516	9.1
9	代号：无限大	开放世界、二次元	网易	104	8.5
10	来自星尘	策略、美少女	鹰角塔罗斯	103	8.3

数据来源：TapTap、开源证券研究所

表5：院线电影数据——《第二十条》周票房获第一（2024.2.18-2024.2.24）（截止时间：2024.2.24.22:00）

排序	影片名	票房 (亿)	人次 (万)	平均票价 (元)
1	第二十条	5.17	1160.3	44.5
2	飞驰人生2	4.69	1036.5	45.2
3	热辣滚烫	3.88	866.1	44.7
4	熊出没·逆转时空	2.97	686.2	43.2
5	阿尔盖：神秘特工	0.08	17.0	45.6
6	还是觉得你最好2	0.07	17.5	39.4
7	孤军	0.02	5.0	39.0
8	泰勒·斯威夫特：时代巡回演唱会	0.01	2.9	48.7
9	周处除三害	0.01	2.5	45.4
10	年会不能停！	0.009	2.1	40.8

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表6：网播剧数据——《猎冰》登顶周播映指数第一（2024.2.18-2024.2.24）（截止时间：2024.2.24.22:00）

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	猎冰	-	75.4	腾讯视频、鸣润影业	腾讯视频
2	乡村爱情16	↓1	66.1	优酷、凡达影业、本山传媒	优酷
3	大理寺少卿游	-	67.8	爱奇艺、光线传媒	爱奇艺
4	祈今朝	↓1	60.5	腾讯视频、山东影视	腾讯视频
5	甜甜的陷阱	↓2	60.6	浙影·小铁匠影业、腾	腾讯视频

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
				讯视频	
6	喜卷常乐城	↓1	51.4	企鹅影视、乐呗传媒	腾讯视频
7	阿麦从军	↑1	62.5	爱奇艺	爱奇艺
8	要久久爱	↓3	69.7	宇乐乐	优酷
9	星汉灿烂·月生沧海	↓3	-	企鹅影视、歆光影业	腾讯视频
10	神隐	↓3	61.9	西嘻影视、鑫宝源影视	腾讯视频、极光TV、芒果TV

数据来源：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排名较稳定，《种地吧第二季》排名第一（2024.2.18-2024.2.24）（截止时间：2024.2.24.22:00）

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	种地吧第二季	-	68.3	爱奇艺	爱奇艺
2	大侦探第九季	-	68.8	芒果TV	芒果TV
3	大侦探第九季侦心侦意演唱会	↓3	27.0	芒果TV	芒果TV
4	Offer尽调局	↓2	44.5	腾讯视频	腾讯视频
5	现在就出发	-	54.9	爱奇艺	爱奇艺
6	声声不息家年华卫视版	-	-	芒果TV	芒果TV
7	老广的味道第九季	-	44.7	优酷	优酷
8	2023腾讯视频星光大赏	↓5	36.0	腾讯视频	腾讯视频
9	我的美食向导	↓5	50	腾讯视频	腾讯视频
10	跳进地理书的旅行第二季	-	54.1	芒果TV	芒果TV

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表8：台播剧数据—《南来北往》周市占率第一（2024.2.18-2024.2.24）（截止时间：2024.2.24.22:00）

排名	电视剧	频道	市占率(%)
1	南来北往	CCTV-8	30.0%
2	烟火人家	CCTV-1	12.4%
3	在暴雪时分	CCTV-8	10.7%
4	大唐狄公案	CCTV-8	9.6%
5	欢乐家长群	湖南卫视	5.0%
6	繁花	CCTV-8、江苏卫视、东方卫视	2.3%
7	大江大河之岁月如歌	CCTV-1	1.5%
8	侦察英雄	CCTV-8	1.5%
9	三体	广东卫视	1.4%
10	创想季	浙江卫视	0.8%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表9：台播综艺数据—《声声不息家年华》周市占率第一（2024.2.18-2024.2.24）（截止时间：2024.2.24.22:00）

排名	综艺节目	频道	市占率(%)
1	声声不息家年华	湖南卫视	7.5%
2	王牌对王牌第八季	浙江卫视	5.6%
3	你好星期六 2024	湖南卫视	5.0%
4	全员加速中·对战季	湖南卫视	4.2%
5	极限挑战宝藏行第四季	浙江卫视	3.8%
6	奔跑吧第七季	浙江卫视	3.3%
7	最强大脑第十一季	江苏卫视	3.3%
8	奔跑吧生态篇	浙江卫视	2.7%

排名	综艺节目	频道	市占率 (%)
9	今晚开放麦第二季	东方卫视	2.7%
10	炙爱之战	四川卫视	2.3%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

2、行业新闻综述：国务院国资委推动 AI 赋能产业，网易《射雕》定档 3 月 28 日

2.1、游戏：《二之国：交错世界》《射雕》先后定档

(1) 网易《射雕》定档 3 月 28 日，武侠赛道的破局者来了 (2024.2.22)

网易武侠旗舰大作《射雕》宣布正式定档，游戏将于 3 月 28 日上线，该款游戏以二游思维包装角色，像穆念慈这种戏份不多的配角也配备了大量研发资源与多套宣发方案，将角色作为游戏的重点进行刻画；拿着高规格的研发资源做 IP 改编，打磨 6 年，耗资 10 亿，或将做出与 IP 名声相匹配的恢弘大作。（资料来源：网易）

(2) 《二之国：交错世界》定档 2 月 28 日 (2024.2.20)

二次元唯美治愈冒险手游《二之国：交错世界》定档于 2 月 28 日正式上线，《二之国：交错世界》是由韩国 MMO 霸主《天堂 2：誓言》的开发商网石游戏，与制作出日本国民级游戏《勇者斗恶龙》的知名日本游戏厂商 Level-5 联合开发的二次元 M MORPG 手游。游戏的动画美术和音乐制作，则分别由日漫界神话般的存在吉卜力工作室与音乐大师久石让分别执掌。（资料来源：二之国：交错世界）

(3) 雷霆游戏携手奥飞游戏联合发行《航海王：梦想指针》，公测将近！

雷霆游戏将携手奥飞游戏联合发行航海王正版授权手游《航海王：梦想指针》，游戏将在不久后正式上线！《航海王：梦想指针》是由东映动画正版授权、由千寻社开发的、全新 3D 竖屏冒险的航海王手游。全新的竖屏冒险体验，不仅让各位海米可以随时随地，单手奔赴航海王的世界，还以超高品质的华丽动画演出带来沉浸式的体验，让各位船长用不一样的角度，重温草帽一伙的冒险！（资料来源：雷霆游戏服务中心）

2.2、互联网：东方甄选试水小时达

(1) 东方甄选试水“小时达”，目前覆盖上海和北京部分区域 (2024.2.19)

自 2024 年年初起，东方甄选开始试水小时达，目前覆盖城市有上海和北京。上海主要包括虹口区和徐汇区，北京包括京东仓的十里河区域，不过东方甄选未披露未来是否有扩展至其他城市的计划。（资料来源：澎湃新闻）

2.3、影视：“芒果 TV-Vision”上架 AppStore

(1) 首家上线！在苹果 Vision Pro 里能看芒果 TV 啦 (2024.2.20)

近日，“芒果 TV-Vision”正式上架 AppStore 成为国内长视频行业首个苹果 Vision Pro 头显设备专属原生应用。2023 年 6 月，苹果宣布“空间计算设备”Vision Pro 即将上线时，芒果 TV 产品技术团队就已率先开启专属应用研发工作，芒果 TV-Vision 采用苹果 3D 纵深设计精髓页面极简，操作便捷，根据内容特点设计的“影院界面”中，左侧导航“热播臻选”、“热门片单”和“个人资料”清晰明了，手势操作，

流畅交互，“巨幕影院”，尽把头显。（资料来源：芒果 TV）

2.4、元宇宙/AIGC：国务院国资委推动 AI 赋能产业，开源大模型 Gemma 推出

（1）国务院国资委召开中央企业人工智能专题推进会，扎实推动 AI 赋能产业焕新（2024.2.21）

2月19日，国务院国资委召开“AI 赋能 产业焕新”中央企业人工智能专题推进会。国务院国资委党委书记、主任张玉卓在会上讲话强调，要推动中央企业在人工智能领域实现更好发展、发挥更大作用。会议认为，加快推动人工智能发展，是国资央企发挥功能使命，抢抓战略机遇，培育新质生产力，推进高质量发展的必然要求。中央企业要主动拥抱人工智能带来的深刻变革，把加快发展新一代人工智能摆在更加突出的位置，不断强化创新策略、应用示范和人才聚集，着力打造人工智能产业集群，发挥需求规模大、产业配套全、应用场景多的优势，带头抢抓人工智能赋能传统产业，加快构建数据驱动、人机协同、跨界融合、共创分享的智能经济形态。（资料来源：Wind）

（2）开源大模型王座易主！谷歌 Gemma 杀入场，笔记本可跑，可商用（2024.2.22）

谷歌推出了全新的开源模型系列「Gemma」。相比 Gemini，Gemma 更加轻量，同时保持免费可用，模型权重也一并开源了，且允许商用。本次发布包含两种权重的模型：Gemma 2B 和 Gemma 7B。每种规模都有预训练和指令微调版本。想使用的人可以通过 Kaggle、谷歌的 Colab Notebook 或通过 Google Cloud 访问。尽管体量较小，但谷歌表示 Gemma 模型已经「在关键基准测试中明显超越了更大的模型」，对比的包括 Llama-2 7B 和 13B，以及风头正劲的 Mistral 7B。而且 Gemma 「能够直接在开发人员的笔记本电脑或台式电脑上运行」。除了轻量级模型之外，谷歌还推出了鼓励协作的工具以及负责任地使用这些模型的指南。（资料来源：机器之心）

（3）Meta 发布视频编辑智能体 LAVE（2024.2.20）

近日，Meta 发布由 LLM 驱动的视频编辑智能体 LAVE。LAVE 能够自动生成视频的语言描述，并通过语言命令执行编辑任务，包括构思、搜索和剪辑视频。具体而言，LAVE 支持五种 LLM 功能：素材概览、创意头脑风暴、视频检索、故事板、剪辑修剪。前四种功能可通过 Agents 访问，而剪辑修剪可通过双击编辑时间轴上的剪辑时出现的窗口进行。（资料来源：机器之心）

（4）国家网信办公布第四批深度合成服务算法备案信息，vivo 蓝心大模型等 266 个算法在列（2024.2.18）

2月18日，国家网信办根据《互联网信息服务深度合成管理规定》公开发布第四批境内深度合成服务算法备案信息。文件《境内深度合成服务算法备案清单（2024年2月）》显示，本次共有 266 个算法通过备案，其中包括扫描全能王、vivo 蓝心大模型算法、TCL 智能问答内容生成算法、网易元气生成合成算法、唯品会虚拟试衣算法、摩尔线程多模态大模型算法、京东文生图模型算法、小冰数字人合成算法等。（资料来源：国家网信办）

（5）AI 初创公司月之暗面完成超 10 亿美金融资（2024.2.21）

近日，AI 创业公司月之暗面已完成新一轮超 10 亿美金融资，投资方包括红杉中国、小红书、美团、阿里，老股东跟投。这一轮融资使月之暗面的估值达到了约 25 亿美金，成为国内大模型领域的头部企业之一。这是自从 ChatGPT 引发全球热潮以来国内 AI 大模型公司获得的单轮最大金额融资。据悉，月之暗面成立于 2023 年 3 月，并迅速成为大模型领域的重要参与者。其核心团队成员曾参与 Google Gemini、Google Bard、盘古 NLP 和悟道等多个大模型项目的研发工作，拥有多年大模型研究和开发经验。该公司在“长文本”领域实现了突破，推出了首个支持输入 20 万汉字的智能助手产品 Kimi Chat。并称，这是目前全球市场上能够产品化使用的大模型服务中所能支持的最长上下文输入长度。（资料来源：创业邦）

(6) AI 创作 182 分钟动画片首次在央视一套播出！

根据央视频官网，首部中国原创的文生视频 AI 系列动画片《千秋诗颂》，将于 2 月 26 日起在总台综合频道（CCTV-1）播出。《千秋诗颂》讲述了讲述了李白、杜甫、孟浩然等诗人的诗词及人生故事，共 26 集，每集约 7 分钟。影片从美术设计到动效生成，再到后期成片，均为生成式 AI 辅助制作。《千秋诗颂》由中央广播电视总台联合上海 AI 实验室等伙伴，基于央视听媒体大模型打造，率先开启生成式 AI 创作影片在主流电视台播出的先河。（资料来源：智东西）

3、公告总结：猫眼娱乐、神州泰岳实现盈利大幅增长

(1) 猫眼娱乐：正面盈利预告（2024.2.22）

公司于 2024 年 2 月 22 日发布公告，集团预计于 2023 财年的收入将介乎约人民币 47 亿元至人民币 48 亿元，同比增长约 102.6%至 106.9%；预计于 2023 财年公司拥有人应占溢利将介乎约人民币 8.8 亿元至人民币 9.3 亿元，同比增长约 739.7%至 787.4%。

(2) 神州泰岳：2023 年度业绩快报（2024.2.21）

2023 年度公司营业总收入 596,493.04 万元，较上年同期增长 24.11%；营业利润 105,263.83 万元，较上年同期增长 69.09%；利润总额 105,220.04 万元，较上年同期增长 67.21%；归属于上市公司股东的净利润 89,317.83 万元，较上年同期增长 64.82%。截止 2023 年 12 月 31 日，公司总资产为 681,534.29 万元，较上年末增长 17.12%；归属于上市公司股东的所有者权益为 577,631.23 万元，较上年末增长 19.47%；归属于上市公司股东的每股净资产为 2.9455 元，较上年末增长 19.47%。

(3) 完美世界：关于出售资产的公告（2024.2.21）

公司下属子公司 Perfect Universe Investment Inc.(以下简称“PUI”)与 Domain Capital Group, LLC(以下简称“Domain”)旗下基金出资成立的子公司 ACA World,LLC 签订《资产购买协议》，ACA World,LLC 拟购买 Perfect Universe Investment Inc.持有的美国环球影业片单资产。本次交易的交割金额为 1.64 亿美元(即双方认可的片单资产价值 2.07 亿美元，扣减估值基准日至交割日期间 PUI 就片单资产实际收到的款项)。本次交易标的为对美国环球影业(Universal Pictures)电影项目进行投资形成的片单资产(以下简称“交易标的”或“片单资产”)。2016 年 2 月，公司下属子公司 PUI 与美国环球影业签订了片单投资协议。根据该协议，PUI 参与了美国环球影业共计 51 部电影项目的投资，并按投资比例获得每部影片的全球收益，包括票房分账，音像收入，电视、多媒体渠道发行收入，衍生品授权收入等。目前该协议项

下所有电影项目的投资均已完成，相关影片均已上映，PUI 根据协议约定逐步收取相关影片的后续收益。

(4) 祥源文旅:关于 2024 年春节假期景区业务主要经营数据快报 (2024.2.19)

公司 2024 年春节假期 (2 月 10 日至 2 月 17 月) 景区业务 (含安徽齐云山景区综合业务;黄山祥源云谷度假酒店业务;张家界黄龙洞游船及增值服务;张家界百龙天梯;凤凰古城沱江游船;雅安碧峰峡景区综合业务) 经营数据显示, 2024 年春节假期接待游客 48.71 万人次, 同比 2023 年春节假期增长 40.30%, 同比 2019 年春节假期增长 71.23%, 2024 年春节假期实现营业收入 3,110.52 万元, 同比 2023 年春节假期增长 37.81%, 同比 2019 年春节假期增长 68.64%。

4、板块行情综述: A 股传媒板块 2024 年第 7 周表现强于上证

综指、深证成指、创业板指、沪深 300

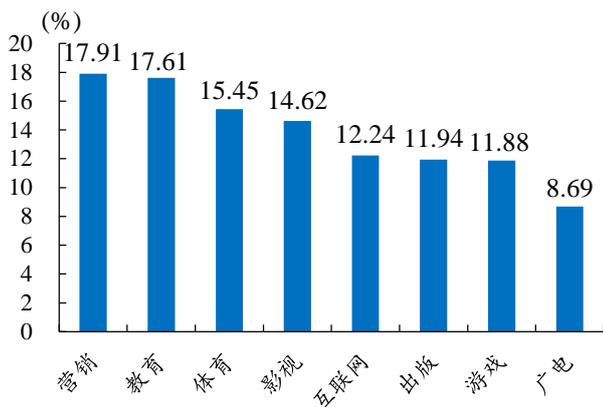
A 股传媒板块 2024 年第 7 周 (2 月 19 日-2 月 23 日) 上涨 13.39%, 与上证综指 (+4.85%)、沪深 300 (+3.71%)、创业板指 (+1.81%)、深证成指 (+2.82%) 相比表现较强。在我们追踪的 A 股八大子板块中, 营销板块表现最好 (+17.91%), 广电板块表现最差 (+8.69%)。相对传媒指数/沪深 300 而言, 营销板块均获得最高超额收益, 分别为+4.52%/+14.20%。

A 股传媒互联网相关个股中, 因赛集团周涨幅最大 (+122.89%), 凤凰传媒周跌幅最大 (-1.65%); 美股传媒互联网相关个股中, 博实乐周涨幅最大 (+15.38%), 极光周跌幅最大 (-21.18%); 港股传媒互联网相关个股中, 心动公司周涨幅最大 (+32.23%), 数字王国周跌幅最大 (-8.70%)。

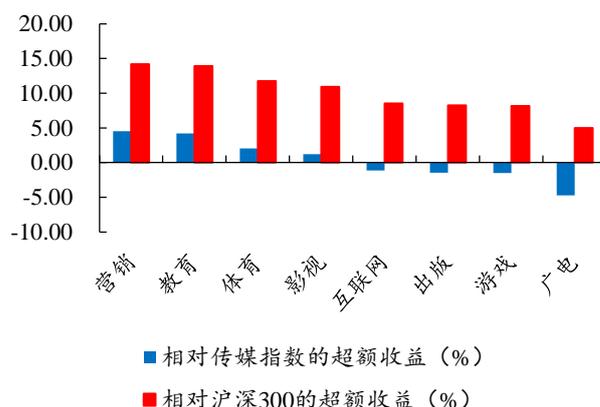
表10: A 股传媒个股行情 (取涨幅前十位和后十位) —因赛集团周涨幅第一, 凤凰传媒周跌幅第一 (2 月 19 日-2 月 23 日) (以 2024 年 2 月 23 日收盘价为基准)

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
300781.SZ	因赛集团	54.72	122.89	601928.SH	凤凰传媒	10.13	-1.65
300338.SZ	开元股份	3.70	61.57	002739.SZ	万达电影	11.80	-1.50
603825.SH	华扬联众	11.53	61.26	000526.SZ	紫光学大	52.40	-1.43
600640.SH	号百控股	13.99	61.18	600977.SH	中国电影	12.09	-0.08
300612.SZ	宣亚国际	17.38	55.32	600242.SH	中昌数据	0.25	0.00
300364.SZ	中文在线	29.00	50.41	002113.SZ	ST天润	0.41	0.00
600715.SH	文投控股	1.82	43.31	300089.SZ	文化长城	0.19	0.00
603721.SH	中广天择	24.36	41.79	300336.SZ	*ST新文	0.25	0.00
002638.SZ	勤上股份	2.28	41.61	000038.SZ	*ST大通	0.52	0.00
300063.SZ	天龙集团	5.20	41.30	300392.SZ	*ST腾信	0.21	0.00

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 营销板块周涨幅最大, 广电板块周涨幅最小 (2月19日-2月23日)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深 300, 营销板块均获得最高超额收益 (2月19日-2月23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, 极光周跌幅最大 (2月19日-2月23日) (以2024年2月23日收盘价为准)

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	1.95	15.38	极光	JG.O	2.53	(21.18)
携程网	TCOM.O	47.34	14.76	寺库	SECO.O	0.49	(17.01)
高途集团	GOTU.N	5.50	11.56	36氪	KRKR.O	0.36	(14.67)
微美全息	WIMI.O	1.18	8.26	ROKU	ROKU.O	64.48	(10.44)
凤凰新媒体	FENG.N	1.52	6.29	拼多多	PDD.O	127.69	(5.60)
虎牙直播	HUYA.N	3.46	6.13	优点互动	IDEX.O	1.00	(4.76)
猎豹移动	CMCM.N	2.27	6.07	斗鱼	DOYU.O	0.76	(4.64)
陌陌	MOMO.O	6.64	5.73	宝尊电商	BZUN.O	2.41	(3.60)
SPOTIFY	SPOT.N	256.10	4.00	迪士尼	DIS.N	107.74	(3.46)
百度	BIDU.O	111.36	3.96	搜狐	SOHU.O	9.23	(3.35)

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) — 心动公司周涨幅最大, 数字王国周跌幅最大 (2月19日-2月23日) (以2024年2月23日收盘价为准)

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 (%)
心动公司	2400.HK	14.44	32.23	数字王国	0547.HK	0.42	(8.70)
宇华教育	6169.HK	0.57	21.28	禅游科技	2660.HK	4.45	(6.71)
民生教育	1569.HK	0.31	19.23	凤凰卫视	2008.HK	2.12	(6.19)
创梦天地	1119.HK	1.98	17.16	东方甄选	1797.HK	24.50	(3.73)
中国有赞	8083.HK	0.09	10.84	美图公司	1357.HK	2.45	(3.54)
天鸽互动	1980.HK	0.52	10.64	知乎-W	2390.HK	11.86	(3.26)
中国东方教育	0667.HK	2.62	10.55	希望教育	1765.HK	0.34	(2.90)
中国科培	1890.HK	1.49	10.37	中手游	0302.HK	1.12	(2.61)
新华文轩	0811.HK	7.19	9.60	小米集团-W	1810.HK	13.22	(1.49)
美团-W	3690.HK	81.50	9.18	哔哩哔哩-SW	9626.HK	80.65	(1.47)

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、算力等板块

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	
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	7.69	114	(0.12)	0.22	0.24	(64)	35	32	2.2
300413.SZ	芒果超媒	买入	24.15	452	0.98	1.26	1.51	25	19	16	10.1

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	
0772.HK	阅文集团	买入	25.70	263	0.60	1.10	1.40	39	21	17	17.7
002517.SZ	恺英网络	买入	11.56	249	0.49	0.68	0.84	24	17	14	2.1
300002.SZ	神州泰岳	买入	11.08	217	0.28	0.45	0.51	40	25	22	2.5
002605.SZ	姚记科技	买入	24.65	102	0.85	1.47	1.97	29	17	13	6.7
603444.SH	吉比特	买入	204.20	147	20.33	18.14	21.92	10	11	9	55.4
300494.SZ	盛天网络	买入	14.85	73	0.45	0.52	0.70	33	29	21	5.7
2400.HK	心动公司	买入	14.44	69	(1.17)	0.54	0.74	(11)	25	18	3.9
1119.HK	创梦天地	买入	1.98	31	(1.60)	0.20	0.30	(1)	9	6	1.1
002624.SZ	完美世界	买入	10.99	213	0.71	0.71	0.97	15	15	11	4.7
0700.HK	腾讯控股	买入	290.80	27,428	19.76	16.4	19.2	14	16	14	75.4
601595.SH	上海电影	未有评级	25.15	113	(0.75)	0.33	0.53	(34)	76	48	3.5
301052.SZ	果麦文化	未有评级	39.66	29	0.57	1.22	1.55	70	32	26	8.4
600088.SH	中视传媒	未有评级	24.98	99	(0.16)	-	-	(152)	-	-	2.5
300364.SZ	中文在线	未有评级	29.00	212	(0.49)	0.17	0.25	(59)	171	116	1.6
300133.SZ	华策影视	未有评级	5.66	108	0.21	0.26	0.31	27	22	18	3.6
300182.SZ	捷成股份	未有评级	4.77	127	0.20	0.27	0.33	24	18	14	2.8
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	2.95	37	(0.25)	0.06	0.16	(12)	49	18	1.5
300315.SZ	掌趣科技	未有评级	5.31	146	0.04	0.07	0.15	133	76	35	1.7
300459.SZ	汤姆猫	未有评级	4.60	162	0.13	0.18	0.21	35	26	22	1.1
300031.SZ	宝通科技	未有评级	15.09	62	(0.96)	1.00	1.37	(16)	15	11	8.2
002558.SZ	巨人网络	未有评级	10.55	208	0.46	0.63	0.78	23	17	14	5.9
002174.SZ	游族网络	未有评级	10.35	95	(0.72)	-	-	(14)	-	-	4.8
002555.SZ	三七互娱	未有评级	18.79	417	1.34	1.52	1.74	14	12	11	5.5

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 2 月 23 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 多模态模型迭代及商业化进展低于预期, 新游戏上线推迟等。

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