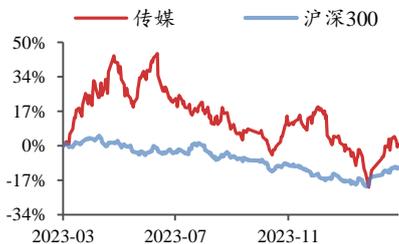


## 传媒

2024年03月10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

《Claude 3 发布，多模态持续提升，继续布局 AI 应用—行业点评报告》-2024.3.6

《AI 视频生成持续落地，继续布局动画、影视、游戏—行业周报》-2024.3.3

《多款重磅游戏获版号，AI 持续赋能，继续布局游戏—行业点评报告》-2024.2.28

## 继续布局 AI 影视，积极关注 AI 教育和出版板块

——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

### ● 多模态 AI 赋能，供给持续释放，继续布局影视 IP 板块

3月4日，Anthropic 在官网正式发布了 Claude 3 系列多模态大模型，其包含能力从低到高的 Haiku、Sonnet 和 Opus 三个版本，评测报告显示 Opus 在研究生水平专家推理、基础数学、代码等 10 个维度超过了 OpenAI 的 GPT-4，且 Claude3 新增多模态图像识别提问功能，能够处理照片、图表、图形、技术绘图等各种视觉格式。3月10日，Pika 发布新功能，可以给视频无缝生成音效，包括两种生成方式：用户输入 Prompt 描述音效，或根据视频内容自动生成音效，Pika 在官网也放出了多个生成的 Demo，表明 AI 多模态模型在音频生成方面取得重要进展。国内方面，央视此前推出中国首部文生视频 AI 系列动画片《千秋诗颂》，并发布国内首部 AI 全流程微短剧《补天》的片花，持续推动 AI 多模态应用在影视制作领域落地；Bilibili 等视频平台此前也出现了如 AI 版西游记等多部基于 AIGC 技术制作的动画短片。我们认为，Runway、Pika、Midjourney、Claude3 等模型工具推动从文生视频、图生视频，到文生音频、视频生音频、多模态图像识别的多模态 AI 能力持续提升及应用持续落地，Sora 的推出或进一步提升 AI 视频生成能力，助力文字、创意、剧本等快速生成视频，多模态 AI 应用有望大幅降低短剧、动画、剧集、电影等制作成本，提高 IP 开发效率、扩大影视 IP 变现产能，IP 储备、内容创意、宣发渠道等方面具备优势的头部 IP、影视公司或更受益。另一方面，影视内容供给的持续释放，有望给影视板块带来持续业绩拉动，2024 年春节档电影票房创下同期历史新高，《热辣滚烫》《飞驰人生 2》《第二十条》等多部上市公司主投或参与出品、发行的电影票房表现突出，或给相关公司 Q1 带来业绩弹性，五一档、暑期档动画电影供给的释放值得期待。基于多模态 AI 应用赋能和供给释放对业绩的驱动，我们建议继续布局 IP、动画、影视板块，受益标的包括上海电影、光线传媒、阅文集团、奥飞娱乐、华策影视、捷成股份、芒果超媒、中文在线、掌阅科技、百纳千成、果麦文化、中视传媒、万达电影、北京文化、华谊兄弟等。

### ● 积极关注具备高股息率，受益于 AI 及教培政策驱动的教育出版板块

根据 Wind 数据，基于 3 月 8 日收盘价，按照 2022 年报分红计算的股息率超过 3.5% 的出版板块公司有 8 家，其中中文传媒、新经典、中南传媒、凤凰传媒股息率均超过 4%，凤凰传媒于 3 月 6 日公告，控股股东提议以公司 2023 年末的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 5.00 元（含税），计算对应股息率达 4.3%，出版板块整体股息率依然较高。另外，在 3 月 10 日下午举行的十四届全国人大二次会议民生主题记者会上，教育部部长怀进鹏提到“把人工智能技术深入到教育教学和管理全过程”，出版板块上市公司多数以教材教辅出版发行为主业，深耕教育内容产业，并积极推动 AIGC 与教育教学融合，AI 应用及《校外培训管理条例（征求意见稿）》等政策或驱动教育出版公司成长空间打开，建议积极关注，受益标的包括南方传媒、盛通股份、世纪天鸿、凤凰传媒、皖新传媒、中南传媒、长江传媒、中原传媒等。

● 风险提示：多模态 AI 应用的商业化进展低于预期，影片上映推迟等。

## 目录

1、行业数据综述：《王者荣耀》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《周处除三害》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：多款游戏公测定档，AIGC 在电商、营销领域逐步落地	8
2.1、游戏：多家厂商上线新游，创梦天地布局中东游戏市场	8
2.2、线下文旅：华数集团与杭州西湖区政府展开科教、文旅主题合作	9
2.3、元宇宙/AIGC：国内 AIGC 产品在营销、电商领域逐步落地	9
3、公告总结：部分公司发布 2023 年度业绩，平治信息项目中标	10
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 9 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——《王者荣耀》为内地 iOS 免费榜第一（2024.3.3-2024.3.9）（截至时间：2024.3.9 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（2024.3.3-2024.3.9）（截至时间：2024.3.9 22:00）	4
图 3：出版板块周涨幅最大，游戏板块周跌幅最大（3 月 4 日-3 月 8 日）	11
图 4：相对传媒指数/沪深 300，出版板块均获得最高超额收益（3 月 4 日-3 月 8 日）	11
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——网易游戏排名提升明显（2024.3.3-2024.3.9）（截至时间：2024.3.9 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《三角洲行动》获新游本周预约热度榜第一（2024.3.3-2024.3.9）（截至时间：2024.3.9 22:00）	5
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《永劫无间手游》为本周预约热度榜第一（2024.3.3-2024.3.9）（截至时间：2024.3.9 22:00）	6
表 4：排名	6
表 5：院线电影数据——《周处除三害》周票房获第一（2024.3.3-2024.3.9）（截至时间：2024.3.9 22:00）	6
表 6：网播剧数据——《猎冰》持续排名周播映指数第一（2024.3.3-2024.3.9）（截至时间：2024.3.9 22:00）	6
表 7：网播综艺数据——周播映指数排名较稳定，《半熟恋人第三季》登顶第一（2024.3.3-2024.3.9）（截至时间：2024.3.9 22:00）	7
表 8：台播剧数据——《南来北往》保持周市占率第一（2024.3.3-2024.3.9）（截至时间：2024.3.9 22:00）	7
表 9：台播综艺数据——《无限超越班》周市占率遥遥领先（2024.3.3-2024.3.9）（截至时间：2024.3.9 22:00）	7
表 10：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——文投控股周涨幅第一，中公教育周跌幅第一（3 月 4 日-3 月 8 日）（以 2024 年 3 月 8 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）——凤凰新媒体周涨幅最大，好未来周跌幅最大（3 月 4 日-3 月 8 日）（以 2024 年 3 月 8 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）——美图公司周涨幅最大，希望教育周跌幅最大（3 月 4 日-3 月 8 日）（以 2024 年 3 月 8 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：《王者荣耀》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《周处除三害》获得周票房冠军

2024年3月3日至2024年3月9日 22:00，根据七麦数据，《王者荣耀》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3月3日至2024年3月9日 22:00，《三角洲行动》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——《王者荣耀》为内地 iOS 免费榜第一（2024.3.3-2024.3.9）（截至时间：2024.3.9 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	蛋仔派对	和平精英	金铲铲之战	开心消消乐	元梦之星	地铁跑酷	第五人格	我的世界	巅峰极速
中国香港	魔界归来	放置神将	天龍八部榮耀版	合併甜食	Tiles Match Club	Simple Exciting...	Digit Merge Saga	馬賽克英雄	Idle Sea	魔女喵喵
中国台湾	Bacon	突突三國M	萬妖領域	長安養城記	女武神契約	Wood Nuts	出發吧麥芬	Block Blast	LastWar	Pokémon GO
美国	MONOPOLY GO	Hexa Sort	Legend of Mush...	Roblox	Wood Nuts	Township	NYT Games	Block Blast	Call of Duty®	Brawl Stars
日本	ファントム オブ...	ぼちゃガチャ	キノコ伝説	ブルーロック B...	隠されているも...	木製ナット & ボ...	TETRIS®	脱出ゲーム パテ...	マジックカード	猫ミーム
韩国	빌런즈	버섯키우기	미시카르 블레이드	고고 고수들	골 오브 드래곤즈	낙시 게임 스포츠 ...	Simple Exciting...	블럭팡	바운스볼 Remast...	극검
印度	Idle Sea	Digit Merge Saga	BATTLEGROUN...	Ludo King	Bubble Shooter	Pop Match 3	Total Battle	Candy Crush Sa...	Subway Surfers	WinZO
俄罗斯	Block Blast	Roblox	Outlets Rush	Wood Nuts	Idle Office Tycoon	Standoff 2	PUBG MOBILE	Paper.io 2	Subway Surfers	Дурак онлайн

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 (2024.3.3-2024.3.9) (截至时间: 2024.3.9 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	英雄联盟手游	穿越火线	蛋仔派对	三国志·战略版	梦幻西游	金铲铲之战	逆水寒	捕鱼大作战
中国香港	三国志·战略版	出发吧麦芬	巅峰极速	LastWar	寒霜启示录	吞吞龍大冒險	Coin Master	糖果傳奇	黑子的籃球 Stre...	MONOPOLY GO
中国台湾	巅峰极速	出发吧麦芬	三国志·战略版	LastWar	星城Online	麻将明星3缺1	寒霜启示录	菇勇者傳說	Pokémon GO	包你發娛樂城
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Candy Crush S...	Roblox	Whiteout Survival	Coin Master	Pokémon GO	Last War	Brawl Stars	Clash of Clans
日本	モンスタースト...	ドラゴンクエスト...	ウマ娘 プリティ...	キノコ伝説	パズル&ドラゴ...	プロ野球スピリ...	三国志 真戦	プロジェクトセ...	ヘブンバース...	Pokémon GO
韩国	버섯커 키우기	라스트 워	FIFA ONLINE 4 ...	FIFA 모바일	WOS	세븐나이즈 키우기	브롤스타즈	리니지M	오딘	메이플스토리M
印度	BATTLEGROU...	Coin Master	Candy Crush S...	Royal Match	eFootball™ 2024	Clash of Clans	EA SPORTS FC...	Whiteout Survival	Call of Duty®	Gardenscapes
俄罗斯	PUBG MOBILE	Royal Match	Roblox	Tanks Blitz	Gardenscapes	Homescapes	Fishdom	Rise of Kingdoms	Хроники Хаоса	Standoff 2

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——网易游戏排名提升明显 (2024.3.3-2024.3.9) (截至时间: 2024.3.9 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)
	金铲铲之战	3 (↑1) -9 (↑1)
	英雄联盟手游	3 (↑1) -10 (↓3)
	穿越火线: 枪战王者	4 (↓1) -9 (↓4)
	火影忍者	11 (↓4) -22 (↓10)
	冒险岛: 枫之传说	13 (↑24) -67 (↓7)
	QQ 飞车	19 (↓4) -33 (↓13)
	欢乐斗地主	20 (↑6) -30 (-)
	使命召唤	20 (↓7) -60 (↓40)
	暗区突围	25 (↓13) -43 (↓18)
	QQ 炫舞	26 (↓12) -51 (↑3)
	元梦之星	28 (↑7) -53 (↓1)
	重返帝国	31 (↑40) -119 (↑12)
	合金弹头: 觉醒	34 (↑13) -90 (↑5)
	部落冲突: 皇室战争	50 (↑62) -92 (↑42)
	魂斗罗: 归来	59 (↑9) -98 (↓7)
	乱世王者	75 (↑8) -91 (↑21)
	天涯明月刀	94 (↓29) -139 (↓25)
	妄想山海	151 (↓31) -190 (↓24)
网易	高能英雄	-
	节奏大师	-
	梦幻西游	3 (↑13) -10 (↑13)
	逆水寒	4 (↑6) -10 (↑6)
	蛋仔派对	5 (↑7) -19 (↑3)
阴阳师	11 (↑60) -61 (↑29)	

	巅峰极速	12 (↑46)	-38 (↑31)
	率土之滨	16 (↑22)	-23 (↑21)
	第五人格	25 (↑3)	-38 (↑10)
	实况足球	30 (↑21)	-60 (↑8)
	大话西游	36 (↑41)	-46 (↑51)
	倩女幽魂	37 (↑27)	-57 (↑25)
	全明星街球派对	57 (↓32)	-84 (↑43)
	明日之后	59 (↑78)	-118 (↑56)
	暗黑破坏神：不朽	82 (↑61)	-137 (↑53)
	一梦江湖	130 (↑13)	-154 (↑36)
	光·遇	134 (↓8)	-101 (↑93)
	无尽的拉格朗日	143 (↓12)	-153 (↑4)
	决战！平安京	175 (↓18)	-199 (↓12)
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	66 (↑29)	-103 (↓1)
	凡人修仙传：人界篇	88 (↑58)	-108 (↑81)
	霸业	98 (↑93)	-120 (↑80)
	小小蚁国	-	-
吉比特	问道	35 (↑20)	-41 (↑31)
	一念逍遥	35 (↑27)	-70 (↑51)
	奥比岛：梦想国度	68 (↓68)	-113 (↓113)
	最强蜗牛	90 (↑67)	-99 (↑78)
完美世界	梦幻新诛仙	54 (↑95)	-119 (↑55)
	诛仙	94 (↑49)	-126 (↑63)
	天龙八部2	118 (↑23)	-183 (↑8)
巨人网络	原始征途	45 (↑45)	-73 (↑42)
	球球大作战	51 (↑38)	-85 (↑17)
	碧蓝航线	115 (↓56)	-184 (↓95)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	122 (↑52)	-193 (↓18)
	斯露德	-	-
心动公司	出发吧麦芬	1 (-)	-3 (↓1)
	香肠派对	111 (↑54)	-184 (↓11)
	不休的乌拉拉	160 (↓160)	-197 (↓197)
	火炬之光：无限	-	-
	仙境传说 RO：守护永恒的爱	-	-
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	14 (↓2)	-17 (↑1)
	战火与秩序 (War and Order)	43 (↑16)	-81 (↑5)
姚记科技	指尖捕鱼	83 (↑4)	-104 (↑2)
	捕鱼炸翻天	104 (↓12)	-129 (↓11)
世纪华通	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	163 (↓31)	-180 (↑6)
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	41 (↑32)	-56 (↑29)
	梦幻家园	71 (↑46)	-91 (↑45)
友谊时光	浮生为卿歌	90 (↑71)	-118 (↑78)
恺英网络	石器时代：觉醒	65 (-)	-83 (↓2)
	纳萨力克之王	-	-

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，《出发吧麦芬》为中国香港 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（2024.2.25-2024.3.2）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——《三角洲行动》获新游本周预约热度榜第一（2024.3.3-2024.3.9）（截至时间：2024.3.9 22:00）**

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数 (万)	TapTap 评分
1	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	85	8.1
2	鸣潮	二次元、动作	库洛	349	8.3

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数(万)	TapTap 评分
3	永劫无间手游	动作、多人、吃鸡	网易	386	8.4
4	女神异闻录：夜幕魅影	角色扮演、二次元	完美世界游戏	120	7.9
5	绝区零	动作、高画质	miHOYO	523	9.1
6	星之破晓	多人联机、格斗	腾讯	107	6.5
7	归龙潮	动作、角色扮演、国风	龙潮阁工作室	178	8.4
8	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	7.8	8
9	破晓序列	二次元、策略、卡牌	破晓万事屋	3.4	8.8
10	星落	策略、二次元	好玩	15	9.1

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》为本周预约热度榜第一（2024.3.3-2024.3.9）（截至时间：2024.3.9 22:00）**

	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、吃鸡	网易	386	8.4
2	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	85	8.1
3	鸣潮	二次元、动作	库洛	349	8.3
4	萤火突击	射击、策略	网易	64	7.3
5	未来之役	射击、动作	KRAFTON	473	8.5
6	完蛋！我被美女包围了！	剧情、互动电影	小有内容	44	8.5
7	未来之役	射击、动作	KRAFTON	473	8.5
8	绝区零	动作、高画质	miHOYO	523	9.1
9	使命召唤：战区	FPS、竞技、射击	Activision Publishing, Inc.	118	8.9
10	代号：无限大	开放世界、二次元	网易游戏	107	8.5

数据来源：TapTap、开源证券研究所

**表5：院线电影数据——《周处除三害》周票房获第一（2024.3.3-2024.3.9）（截至时间：2024.3.9 22:00）**

排序	影片名	票房(亿)	人次(万)	平均票价(元)
1	周处除三害	2.13	539.8	39.3
2	沙丘2	1.14	236.3	48.2
3	第二十条	0.92	221.4	41.3
4	被我弄丢的你	0.77	187.8	41
5	飞驰人生2	0.75	177.1	42.3
6	热辣滚烫	0.4	97.3	41.1
7	功夫熊猫4	0.29	70.4	41.1
8	熊出没·逆转时空	0.25	63	40.3
9	灿烂的她	0.04	10.8	36.9
10	沙丘	0.03	5.7	58.1

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》持续排名周播映指数第一（2024.3.3-2024.3.9）（截至时间：2024.3.9 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	-	73	腾讯视频、鸣涧影业	腾讯视频
2	别对我动心	-	75.1	优酷、拾上影业、拾真影视、三牛影视	优酷
3	唐人街探案2	↑4	69.8	爱奇艺	爱奇艺
4	大理寺少卿游	↓2	76.2	爱奇艺、光线传媒	爱奇艺
5	永安梦	↓2	62.2	企鹅影视	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
6	紫川·光明三杰	↓1	47.5	爱奇艺、尚世影业、慈文传媒、灵河文化	爱奇艺、腾讯视频
7	欢乐英雄之少侠外传	-	-	腾讯视频、午星传媒、星狮影业、华文行者	腾讯视频
8	乡村爱情 16	↓4	60.3	优酷、凡达影业、本山传媒	优酷
9	祈今朝	↓3	56.2	腾讯视频、山东影视	腾讯视频
10	飞驰人生热爱篇	-	67.3	阿里影业、优酷、亭东影业	优酷

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，《半熟恋人第三季》登顶第一（2024.3.3-2024.3.9）（截至时间：2024.3.9 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	半熟恋人第三季	-	62.6	腾讯视频	腾讯视频
2	大侦探第九季	↑1	74.2	芒果TV	芒果TV
3	种地吧第二季	↓1	62.4	爱奇艺	爱奇艺
4	Offer 尽调局	-	46.8	腾讯视频	腾讯视频
5	捕食者的隐秘世界	-	32.3	BBC	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频
6	2023 腾讯视频星光大赏	-	31.8	腾讯视频	腾讯视频
7	街边下饭魂	↑1	32.8	爱奇艺、鹿鸣影业、西安曲江影视	爱奇艺
8	老广的味道第九季	↓3	44.4	优酷	优酷
9	我的美食向导	↓2	45	腾讯视频	腾讯视频
10	大明帝国	-	39.6	京商传媒	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频

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》保持周市占率第一（2024.3.3-2024.3.9）（截至时间：2024.3.9 22:00）**

排名	电视剧	频道	市占率(%)
1	南来北往	CCTV-8	21.50%
2	烟火人家	CCTV-1	16.10%
3	江河日上	CCTV-8	5.70%
4	在暴雪时分	CCTV-8	5.40%
5	创想季	浙江卫视	5.10%
6	宣武门	北京卫视	2.10%
7	繁花	CCTV-8、江苏卫视、东方卫视	2.30%
8	大唐狄公案	CCTV-8	2.00%
9	三体	广东卫视	1.90%
10	大江大河之岁月如歌	CCTV-1	1.60%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

**表9：台播综艺数据—《无限超越班》周市占率遥遥领先（2024.3.3-2024.3.9）（截至时间：2024.3.9 22:00）**

排名	综艺节目	频道	市占率(%)
1	无限超越班	浙江卫视	34.20%
2	你好星期六 2024	湖南卫视	4.10%
3	今晚开放麦第二季	东方卫视	3.60%
4	王牌对王牌第八季	浙江卫视	3.20%
5	全员加速中·对战季	湖南卫视	3.40%
6	最强大脑第十一季	江苏卫视	2.50%
7	我想和你唱第五季	湖南卫视	2.50%
8	奔跑吧第七季	湖南卫视	1.90%

排名	综艺节目	频道	市占率 (%)
9	极限挑战宝藏行第四季	浙江卫视	1.50%
10	炙爱之战	四川卫视	1.30%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

## 2、行业新闻综述：多款游戏公测定档，AIGC 在电商、营销领域逐步落地

### 2.1、游戏：多家厂商上线新游，创梦天地布局中东游戏市场

#### (1) 网易开放世界游戏《七日世界》将于 4 月 3 日全平台开启帷幕测试 (2024.3.8)

网易游戏旗下《七日世界》游戏官方宣布，将于 2024 年 4 月 3 日开启帷幕测试，测试平台包括 PC 端和移动端。据网易官方介绍，《七日世界》为网易旗下独立工作室开发的一款多人在线超自然开放世界型生存游戏，将登陆 PC、安卓和 iOS 平台。游戏背景设定在末日世界的奈科特大陆，玩家将在游戏中扮演大陆幸存者，体验组队挑战 BOSS、建造家园、组建 CP 等玩法。该游戏已上架国区 Steam 平台，预计发行日期为 2024 年第三季度，PC 端现在处于抢先测试阶段，官网提供了 PC 客户端下载选项。(资料来源：IT 之家)

#### (2) 《航海王：梦想指针》将于 4 月 1 日正式公测启航 (2024.3.7)

航海王正版授权的首款 3D 竖屏冒险手游《航海王：梦想指针》，将于 4 月 1 日正式公测启航！这款游戏由千寻社研发，由雷霆游戏与奥飞游戏联合发行，历经三年开发，用超高品质的 3D 画面、竖屏轻松的战斗，以及经典的剧情和熟悉的角色，带来诚意满满的全新航海冒险体验。新世界，我们来了！（资料来源：航海王梦想指针）

#### (3) 恺英网络 VR 新游《Mecha Party》正式上线 (2024.3.8)

3 月 8 日，由恺英网络旗下臣旒网络研发的 VR 游戏《Mecha Party》已正式登陆 PlayStation 北美服与 Steam 平台，将于 2024 年内陆续登陆 PlayStation 欧服、亚太服、国服。《Mecha Party》是由臣旒网络原创自研 VR 版 MOBA 类多人竞技游戏，在游戏中，玩家将会化身手办爱好者，在 VR 第一人称座舱中驾驶各种诙谐的手办机甲，单人或组队进行强社交的 MOBA 竞技，实现任天堂风格的休闲爽快体验。(资料来源：恺英网络)

#### (4) 《斗罗大陆：史莱克学院》上线首月流水破亿 (2024.3.8)

由上海灵刃研发，中手游与贪玩游戏（中旭未来）联合发行的《斗罗大陆：史莱克学院》手游，凭借阅文集团《斗罗大陆》小说和腾讯视频《斗罗大陆》动画的双授权改编，成功打造了一个斗罗开放大世界团战 MMO 的极致体验。在游戏首发当日，一举登顶 iOS 免费榜总榜和 TapTap 热门榜，这一开门红的成绩不仅证明了斗罗大陆 IP 的巨大影响力，也为游戏的后续表现奠定了坚实的基础。此后，游戏在 iOS 游戏免费榜前五和畅销榜 30 名左右的稳定表现，上线仅一个月的时间里，便实现了首月流水破亿的成绩，展现了其强大的市场号召力和玩家基础。(资料来源：CMGE 中手游)

### (5) B 站成立自研游戏发行部，原腾讯海外发行制作人负责，直接向陈睿汇报 (2024.3.5)

3月4日下午，B站发布内部邮件表示成立「自研游戏发行部」。此举是为了推广游戏自研业务的发展，并进一步推进「研运一体」的组织工作方式。自研游戏发行部为公司一级部门，由陈彤蓬（花名：二猴哥哥）负责，直接向公司 CEO 陈睿汇报。原「游戏发行中心」自研运营一部、广州分部和北京分部，将整合进「自研游戏发行部」，向陈彤蓬汇报。游戏新知知悉，陈彤蓬在游戏发行领域经验颇丰。曾在米哈游担任《崩坏 3》国服产品运营负责人，后负责《原神》全球产品运营。跳槽至腾讯后，则担任腾讯海外发行品牌 Level Infinite 发行制作人并负责《幻塔》的发行工作。（资料来源：游戏新知）

### (6) 创梦天地与沙特云计算公司签署战略合作，大力布局中东游戏市场 (2024.3.6)

3月4日，沙特利雅得通讯技术与信息科技展览会(LEAP)正式开幕。展会期间，创梦天地与沙特云计算公司(SCCC)签署战略合作，进一步布局中东地区游戏市场。《卡拉彼丘》是创梦天地自研的明星产品，是全球首款“弦化”玩法+二次元题材的竞技射击游戏，目前 PC 端在国内已正式上线。自上线以来，一直保持着较高的人气，成为国产射击游戏的一张崭新名片，并将于近期在海外进行测试。目前《卡拉彼丘》手游版和主机版也在积极推进中，预计 2024 年将全球发行。（资料来源：智通财经）

## 2.2、线下文旅：华数集团与杭州西湖区政府展开科教、文旅主题合作

### (1) 华数集团与西湖区政府签订战略合作协议 (2024.3.6)

3月5日上午，在杭州云栖小镇“西湖区文创大会”现场，西湖区政府与华数集团签订战略合作协议，标志着双方在科教文旅领域合作的全面深化和提升。目前，华数集团有三家子公司注册落地在西湖区，旗下华数（杭州）西湖科技有限公司、华数传媒西湖分公司更是参与了西湖区多个重点项目，为西湖区的数字赋能作出了积极贡献。此次签约，双方重点围绕科教、文旅两大主题进一步深化战略合作，将充分发挥各自优势，围绕中心工作、深度匹配需求、强化多级联动，以共商机制、共建平台、共推项目为抓手，最大化集成优势和资源，尽快实现战略合作成果落地。（资料来源：华数传媒）

## 2.3、元宇宙/AIGC：国内 AIGC 产品在营销、电商领域逐步落地

### (1) InsightGPT 图生视频灵动上线，赋能营销内容创作提效升级 (2024.3.4)

作为营销行业 AIGC 应用级模型，InsightGPT 基于开源及自研的视频生成算法+行业视频库形成的营销创意视频算法，目前已经具备有营销行业属性的图生视频的能力，已上线「AI 卖点视频」和「AI 动效海报」两大子产品并正在邀请特定用户体验。InsightGPT 图生视频核心技术基于最新的深度学习和神经网络研究，采用了先进的扩散(Diffusion)模型架构，用时序生成模块对图像中元素随时间的运动和变化进行预测，并根据静态图像生成动态的视频帧序列。（资料来源：因赛集团）

### (2) 阿里上线“绘蛙”，大厂开卷 AI 电商 (2024.3.4)

阿里正式开始了在 AI 电商上的尝试。Tech 星球独家获悉，阿里成立了一支 AI 电商团队，目前正在打造一款针对商家和达人的 AI 电商产品“绘蛙”。绘蛙官网显

示，其开发主体为杭州连凡信息技术有限公司，根据工商信息显示，该公司由阿里巴巴（中国）有限公司 100%持股。据悉，“绘蛙”将为淘宝、天猫商家和达人在生成营销文案、训练专属 AI 模特等方面提升创作效率，使商品快速被种草。这是阿里在 AI 电商上的一次实质化的布局。以训练 AI 模特为例。绘蛙有较为丰富的模特库，可提供不同风格模特，还有海外模特模型，打造出不同肤色模特。目前，绘蛙已经开展了对少了部分淘宝商家的邀请测试，未来或将应用于阿里电商商家和达人的营销创作。（资料来源：Tech 星球）

### **(3) Anthropic 发布了最新的 Claude 3 系列模型 (2024.3.5)**

Anthropic 发布了最新的 Claude 3 系列模型，Claude 3 系列模型在推理、数学、编码、多语言理解和视觉方面，都树立了新的行业基准。Claude 3 一次就发了三个模型——Claude 3 Haiku、Claude 3 Sonnet 与 Claude 3 Opus，能力依次从低到高。我们完全可以依据自己的需求选用适合的模型，在在智能水平、处理速度和成本之间，找到最佳平衡。Opus 在处理复杂任务时，展现了几乎与人类相媲美的理解和表达能力，是 AGI 领域的领跑者。Claude 3 系列模型在分析预测、创建细微内容、代码生成，以及用西班牙语、日语、法语等非英语语言交流的能力上都实现了显著进步。（资料来源：新智元）

### **(4) Pika 放大招：今天起，视频和音效可以“一锅出”了！（2024.3.10）**

3月10日，Pika 发布了一项新功能：可以给视频无缝生成音效了——Sound Effects！生成的方式有两种：要么给一句 Prompt，描述你想要的声音；要么直接让 Pika 根据视频内容自动生成。（资料来源：量子位）

## **3、公告总结：部分公司发布 2023 年度业绩，平治信息项目中标**

### **(1) 平治信息：收到《中标通知书》(2024.3.4)**

公司于近期收到《中标通知书》，平治信息成为中国移动智算中心（南京）2023 年智算算力项目算力设备采购项目中标人。公司本次中标能够加快公司在算力网络建设及算力租赁市场的战略部署，对公司发展算力设备及算力租赁业务有非常积极、重要的影响，有利于公司产业链延伸，切入算力服务赛道，实现公司的战略发展目标。（资料来源：Wind）

### **(2) 锋尚文化：发布 2023 年年度报告 (2024.3.8)**

公司 2023 年实现收入 6.77 亿元，同比增长 111.46%，实现归母净利润 1.34 亿元，同比增长 813.92%，实现扣非归母净利润 0.71 亿元，同比增长 200.24%。报告期内，公司已完成杭州 2022 年第 19 届亚运会开闭幕式、杭州 2022 年第 19 届亚运会闭幕式、杭州 2022 年第 4 届亚残运会开幕式和杭州 2022 年第 4 届亚残运会闭幕式等国家级重大项目。

### **(3) 横店影视：发布 2023 年年度报告 (2024.3.7)**

公司 2023 年实现收入 23.49 亿元，同比增长 64.62%，实现归母净利润 1.66 亿元，同比扭亏为盈，实现扣非归母净利润 0.74 亿元，同比扭亏为盈。

### **(4) 凤凰传媒：2023 年年度业绩快报 (2024.3.7)**

公司 2023 年全年实现营业收入 136.51 亿元，同比增长 0.40%；实现归属于上市公司股东的净利润 29.56 亿元，同比增长 41.98%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 20.56 亿元，同比增长 14.78%。

### 4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 9 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 2024 年第 9 周（3 月 4 日-3 月 8 日）下跌 2.54%，与上证综指（+0.63%）、沪深 300（+0.2%）、创业板指（-0.92%）、深证成指（-0.7%）相比表现较弱。在我们追踪的 A 股八大子板块中，出版板块表现最好（+4.54%），游戏板块表现最差（-4.73%）。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+7.08%/+4.34%。

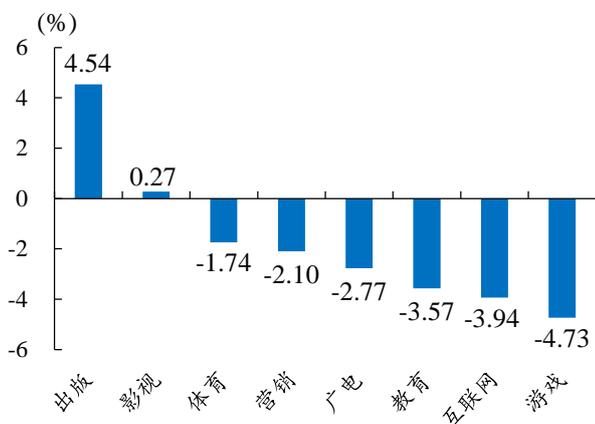
A 股传媒互联网相关个股中，文投控股周涨幅最大（+31.44%），中公教育周跌幅最大（-13.12%）；美股传媒互联网相关个股中，凤凰新媒体周涨幅最大（+34.84%），好未来周跌幅最大（-20.24%）；港股传媒互联网相关个股中，美图公司周涨幅最大（+18.68%），希望教育周跌幅最大（-23.53%）。

表10：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—文投控股周涨幅第一，中公教育周跌幅第一（3 月 4 日-3 月 8 日）（以 2024 年 3 月 8 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
600715.SH	文投控股	2.55	31.44	002607.SZ	中公教育	2.98	(13.12)
601900.SH	南方传媒	16.59	20.04	300785.SZ	值得买	19.45	(10.57)
002599.SZ	盛通股份	6.45	14.97	002605.SZ	姚记科技	25.20	(8.96)
601928.SH	凤凰传媒	11.68	13.95	300494.SZ	盛天网络	13.92	(8.78)
603721.SH	中广天择	27.95	12.97	603613.SH	国联股份	20.28	(8.19)
600757.SH	长江传媒	8.17	9.22	300364.SZ	中文在线	28.05	(7.73)
300051.SZ	三五互联	10.18	8.18	300359.SZ	全通教育	4.91	(7.53)
300280.SZ	紫天科技	45.60	8.06	002517.SZ	恺英网络	11.53	(7.39)
601098.SH	中南传媒	13.14	7.09	600892.SH	大晟文化	4.57	(7.30)
002659.SZ	凯文教育	4.10	5.94	300533.SZ	冰川网络	26.12	(7.18)

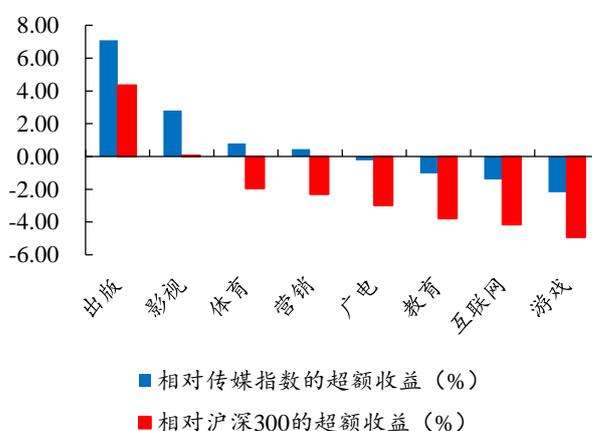
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：出版板块周涨幅最大，游戏板块周跌幅最大（3 月 4 日-3 月 8 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（3 月 4 日-3 月 8 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）—凤凰新媒体周涨幅最大，好未来周跌幅最大（3月4日-3月8日）（以2024年3月8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 (%)
凤凰新媒体	FENG.N	1.78	34.84	好未来	TAL.N	11.82	(20.24)
哔哩哔哩	BILI.O	11.13	10.75	博实乐	BEDU.N	2.04	(19.04)
京东	JD.O	24.75	7.61	拼多多	PDD.O	110.34	(13.02)
极光	JG.O	3.20	5.96	高途集团	GOTU.N	7.15	(11.62)
虎牙直播	HUYA.N	3.94	5.07	唯品会	VIPS.N	17.28	(10.74)
宏盟集团	OMC.N	91.69	4.46	有道	DAO.N	3.95	(9.40)
寺库	SECO.O	0.48	4.33	欢聚	YY.O	29.49	(8.90)
IBM	IBM.N	195.95	4.12	新东方	EDU.N	90.17	(6.11)
埃培智	IPG.N	32.26	3.40	蘑菇街	MOGU.N	1.85	(6.09)
宝尊电商	BZUN.O	2.44	3.39	百度	BIDU.O	98.27	(5.53)

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）—美图公司周涨幅最大，希望教育周跌幅最大（3月4日-3月8日）（以2024年3月8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 (%)
美图公司	1357.HK	3.05	18.68	希望教育	1765.HK	0.26	(23.53)
中手游	0302.HK	1.10	11.11	枫叶教育	1317.HK	0.45	(16.67)
新华文轩	0811.HK	7.82	7.12	睿见教育	6068.HK	0.30	(8.89)
哔哩哔哩-SW	9626.HK	83.40	6.38	阿里影业	1060.HK	0.42	(8.79)
IMAX CHINA	1970.HK	7.26	5.68	中国科培	1890.HK	1.52	(7.32)
创梦天地	1119.HK	1.98	3.66	中教控股	0839.HK	4.37	(7.22)
禅游科技	2660.HK	4.54	3.65	中国东方教育	0667.HK	2.46	(7.17)
民生教育	1569.HK	0.33	3.13	凤凰卫视	2008.HK	1.95	(7.14)
百奥家庭互动	2100.HK	0.25	2.07	宇华教育	6169.HK	0.54	(6.90)
天鸽互动	1980.HK	0.52	1.96	IGG	0799.HK	3.38	(6.89)

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	7.49	111	(0.12)	0.22	0.24	(62)	34	31	2.2
0772.HK	阅文集团	买入	24.15	247	0.60	1.10	1.40	37	20	16	17.7
300413.SZ	芒果超媒	买入	24.17	452	0.98	1.26	1.51	25	19	16	10.1
601595.SH	上海电影	未有评级	30.76	138	(0.75)	0.33	0.53	(41)	93	58	3.5
300251.SZ	光线传媒	未有评级	9.52	279	(0.24)	0.20	0.35	(40)	48	27	2.8
300133.SZ	华策影视	未有评级	5.51	105	0.21	0.26	0.31	26	21	18	3.6
300182.SZ	捷成股份	未有评级	4.88	130	0.20	0.27	0.33	24	18	15	2.8
300364.SZ	中文在线	未有评级	28.05	205	(0.49)	0.17	0.25	(57)	165	112	1.6
603533.SH	掌阅科技	未有评级	18.71	82	0.13	0.23	0.3	144	81	62	5.9
300291.SZ	百纳千成	未有评级	5.55	52	0.02	(0.06)	0.36	246	(96)	15	4.1
301052.SZ	果麦文化	未有评级	39.10	29	0.57	1.54	1.92	69	25	20	8.4
600088.SH	中视传媒	未有评级	22.23	88	(0.16)	-	-	(136)	-	-	2.5
2400.HK	心动公司	买入	14.32	69	(1.17)	0.54	0.74	(11)	24	18	3.9
1119.HK	创梦天地	买入	1.91	30	(1.60)	0.20	0.30	(1)	9	6	1.1
601595.SH	上海电影	未有评级	29.51	132	(0.75)	0.33	0.53	(39)	89	56	3.5
300251.SZ	光线传媒	未有评级	9.45	277	(0.24)	0.20	0.35	(39)	47	27	2.8
300133.SZ	华策影视	未有评级	5.58	106	0.21	0.26	0.31	27	21	18	3.6
300182.SZ	捷成股份	未有评级	5.09	136	0.20	0.27	0.33	25	19	15	2.8
300364.SZ	中文在线	未有评级	30.40	222	(0.49)	0.17	0.25	(61)	179	122	1.6

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
301052.SZ	果麦文化	未有评级	40.81	30	0.57	1.55	1.93	72	26	21	8.4
600088.SH	中视传媒	未有评级	22.89	91	(0.16)	-	-	(140)	-	-	2.5
002739.SZ	万达电影	未有评级	12.80	279	(0.87)	0.52	0.66	(15)	25	19	3.3
000802.SZ	北京文化	未有评级	6.30	45	(0.09)	-	-	(74)	-	-	2.1
300027.SZ	华谊兄弟	未有评级	2.23	62	(0.35)	-	-	(6)	-	-	0.5
601900.SH	南方传媒	未有评级	16.59	149	1.06	1.30	1.47	16	13	11	8.1
002599.SZ	盛通股份	未有评级	6.45	35	0.01	0.05	0.18	645	124	36	2.7
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	9.76	36	0.17	0.12	0.15	57	79	65	3.7
601928.SH	凤凰传媒	未有评级	11.68	297	0.82	0.95	1.04	14	12	11	6.8
601801.SH	皖新传媒	未有评级	7.45	148	0.36	0.50	0.59	21	15	13	5.6
601098.SH	中南传媒	未有评级	13.14	236	0.78	0.98	1.07	17	13	12	8.2
600757.SH	长江传媒	未有评级	8.17	99	0.60	-	-	14	-	-	7.0
000719.SZ	中原传媒	未有评级	10.45	107	1.01	1.08	1.18	10	10	9	9.6

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 3 月 8 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=7.203 进行换算）

## 5、风险提示

多模态 AI 应用的商业化进展低于预期，影片上映推迟等。

## 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