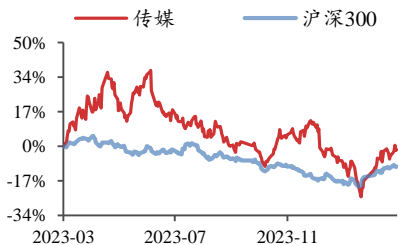


传媒

2024年03月17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 影视，积极关注 AI 教育和出版板块—行业周报》- 2024.3.10

《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

国内 AI 多模态持续突破，继续布局 AI 应用

——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

● 密切关注国内 AI 多模态模型进展，继续布局 AI 应用

根据 36 氪报道，国内 AI 初创公司月之暗面（Moonshot AI）于 2023 年 10 月推出首个 C 端产品“Kimi 智能助手”，能支持 20 万汉字的长文本输入，主打无损记忆，七麦数据显示，截至 3 月 16 日的近 30 日，Kimi 智能助手在 iPhone 效率类免费榜排名从 75 持续攀升至 12。根据电广传媒微信公众号，旗下达晨财智已完成对国内视频大模型公司爱诗科技亿级 A1 轮融资领投，爱诗科技由字节跳动前视觉技术负责人王长虎创办于 2023 年 4 月，专注于打造全球顶尖的 AI 视频生成模型及应用，并服务于营销、广告、游戏等内容创作行业，王长虎表示爱诗科技接下来 3-6 个月的目标是技术上追平甚至赶超 Sora，并在 2024 年底实现大规模 C 端应用落地。根据天图万境微信公众号，天图万境联合华为云共同推出了 AI 创新的声音生成工具—Sora Opera，用户只需要上传一段视频，且无需任何提示词，即可自动的生成四个不同风格的音效视频，Sora Opera 的超感影游专业版本已完成《命运之海》《幽灵堡垒》等沉浸式 AI 互动影游的生产。3 月 15 日，捷成股份发布 AIGC 产品智能创作引擎 ChatPV，将华为盘古大模型的通用能力与捷成股份自主研发的视频领域垂直模型相结合，将文案生成、素材摘取、视频剪辑等多个环节融为一体，还可根据用户输入的关键词自动生成视频脚本、广告词、标题、分镜脚本等，并从素材库自动摘取相关视频素材，生成完整视频。我们认为，国内外 AI 多模态大模型的持续突破及后续商业化，或大幅降低广告、课件、短剧、动画、剧集、电影等制作成本，提高 IP 开发、广告营销及教学效率，扩大商业化空间，建议继续布局 AI 影视、AI 教育、AI 营销等 AI 应用。（1）AI 影视：多模态 AI 应用持续落地叠加供给释放，驱动业绩、估值提升，受益标的包括上海电影、光线传媒、华策影视、捷成股份、电广传媒、阅文集团。（2）AI 教育：教育出版公司多数具备高股息率，AI 教育叠加课后服务等打开成长空间，受益标的包括盛通股份、世纪天鸿、南方传媒、中文传媒等。（3）AI 营销：营销垂类模型持续探索 AI 视频生成、智剪等，赋能广告营销降本提效，受益标的包括引力传媒、因赛集团、蓝色光标等。

● GDC 大会在即，积极关注游戏板块

2024 年全球游戏开发者大会（GDC）将于 3 月 18-22 日在旧金山召开，期间数百场会议涵盖 AI、VR、AR、音频、视觉等多个主题，微软、谷歌、英伟达、Meta、腾讯、网易等大厂将参会。游戏中的 AI 应用，或由 GDC2023 的“可应用的展望”进展到 GDC2024 的“多维度应用落地且成效显著”，会上或展示 AI 如何通过提供个性化体验增强玩家互动，并优化游戏运营。另一方面，游戏优质新品供给持续释放，《女神异闻录：夜幕魅影》《航海王：梦想指针》有望于 3 月底、4 月初陆续上线。我们建议继续积极关注 AI 及供给释放驱动下游戏板块投资机会，受益标的包括心动公司、完美世界、吉比特、世纪华通、恺英网络、神州泰岳、腾讯控股、网易-S、姚记科技、盛天网络、游族网络、掌趣科技、星辉娱乐、三七互娱等。

● 风险提示：多模态 AI 应用的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：《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、AIGC：生成式 AI 应用总月活突破 5000 万，AI 向人类玩家进化	8
2.2、游戏：《出发吧麦芬》2 月出海收入位列 15 名，字节跳动继续孵化游戏	9
2.3、互联网：小红书与 AWE 展开官方战略合作	10
2.4、影视：多部进口片确认引进	11
2.5、元宇宙：元隆雅图旗下元宇宙平台与阿里达成合作	11
3、公告总结：部分公司发布 2023 年度业绩，美图公司利润实现大幅增长	11
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 10 周表现强于上证综指、沪深 300、深证成指，弱于创业板指	12
5、风险提示	14

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（2024.3.10-2024.3.16）（截至时间：2024.3.16 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（2024.3.10-2024.3.16）（截至时间：2024.3.16 22:00）	4
图 3：体育板块周涨幅最大，出版板块周跌幅最大（3 月 11 日-3 月 15 日）	13
图 4：相对传媒指数/沪深 300，体育板块均获得最高超额收益（3 月 11 日-3 月 15 日）	13
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（2024.3.10-2024.3.16）（截至时间：2024.3.16 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《女神异闻录：夜幕魅影》获新游本周预约热度榜第一（2024.3.10-2024.3.16）（截至时间：2024.3.16 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（2024.3.10-2024.3.16）（截至时间：2024.3.16 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（2024.3.10-2024.3.16）（截至时间：2024.3.16 22:00）	6
表 6：网播剧数据——《烈焰》持续排名周播映指数第一（2024.3.10-2024.3.16）（截至时间：2024.3.16 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（2024.3.10-2024.3.16）（截至时间：2024.3.16 22:00）	7
表 8：台播剧数据——《小日子》保持周市占率第一（2024.3.10-2024.3.16）（截至时间：2024.3.16 22:00）	7
表 9：台播综艺数据——《无限超越班》周市占率遥遥领先（2024.3.10-2024.3.16）（截至时间：2024.3.16 22:00）	7
表 10：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——电广传媒周涨幅第一，华扬联众周跌幅第一（3 月 11 日-3 月 15 日）（以 2024 年 3 月 15 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）——微美全息周涨幅最大，陌陌周跌幅最大（3 月 11 日-3 月 15 日）（以 2024 年 3 月 15 日收盘价为基准）	13
表 12：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——宇华教育周涨幅最大，希望教育周跌幅最大（3 月 11 日-3 月 15 日）（以 2024 年 3 月 15 日收盘价为基准）	13
表 13：受益标的包括游戏、IP、影视、算力等板块	13

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10日至2024年3月16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10日至2024年3月16日22:00，《女神异闻录：夜幕魅影》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（2024.3.10-2024.3.16）（截至时间：2024.3.16 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	黑洞入侵	第五人格	元梦之星	地铁跑酷	颜色大作战
中国香港	Endless Frontier	亂鬥覺醒	御劍修仙	烈火戰記	魔女琳琳琳	Simple Exciting...	Plane Shooter	少年神獸傳	超雞英雄	異世界生存計劃
中国台湾	少年神獸傳	潘朵拉	悟空在線等	Bacon	NIGHT CROWS	超雞英雄	魔女琳琳琳	薑餅人魔女之城	長安養城記	LastWar
美国	Blood Strike	MONOPOLY GO	NYT Games	Township	Roblox	Block Blast	Wood Nuts	Hexa Sort	Subway Surfers	Words With Frie...
日本	マーゾから夜ふ...	ぼちゃガチャ	放置紀元前	キノコ伝説	ファントム オブ...	ラストウォー	m HOLD	モンスタークリ...	ブルーロック B...	木製ナット&ボ...
韩国	머지데이 나잇...	소울라이트	미시카르 블레이드 오늘도 완성 차...	제로나인	극검	Digit Merge Saga	콩푸 영웅	흑월	Dinosaur Island	
印度	BATTLEGROU...	Ludo King	Simple Exciting...	Plane Shooter	Subway Surfers	Candy Crush S...	Zupee	Dr. Driving	8 Ball Pool™	Township
俄罗斯	Block Blast	Paper.io 2	Wood Nuts	Subway Surfers	PUBG MOBILE	Roblox	Клондайк	Outlets Rush	Standoff 2	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 (2024.3.10-2024.3.16) (截至时间: 2024.3.16 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	三国志·战略版	逆水寒	捕鱼大作战	英雄联盟手游	金铲铲之战	梦幻西游	蛋仔派对
中国香港	出發吧麥芬	Monster Hunter ...	LastWar	三國志·戰略版	潘朵拉	少年神獸傳	寒霜徵示錄	Coin Master	PUBG MOBILE	菇勇者傳說
中国台湾	出發吧麥芬	LastWar	潘朵拉	菇勇者傳說	星城Online	麻將明星3缺1	巔峰極速	Pokémon GO	少年神獸傳	NIGHT CROWS
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Roblox	Candy Crush S...	Whiteout Survival	Pokémon GO	Coin Master	Last War	Toon Blast	PUBG MOBILE
日本	モンスタースト...	パズル&ドラゴ...	キノコ伝説	ウマ娘 プリティ...	プロ野球スピリ...	あんさんぶるス...	Pokémon GO	ONE PIECE バ...	Monster Hunter ...	ドラゴンクエ...
韩国	버섯커 키우기	라스트 워	FIFA ONLINE 4 ...	베들그라운드	FIFA 모바일	WOS	리니지M	세븐나이츠 키우기	로얄 매치	오딘
印度	BATTLEGROU...	Coin Master	Candy Crush S...	Royal Match	Evony	Clash of Clans	eFootball™ 2024	Gardenscapes	EA SPORTS FC...	Roblox
俄罗斯	PUBG MOBILE	Royal Match	Roblox	Gardenscapes	Tanks Blitz	Homescapes	Fishdom	Standoff 2	Genshin Impact	Age of Origins

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 (2024.3.10-2024.3.16) (截至时间: 2024.3.16 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 (↓1)
	和平精英	1 (↑1) -3 (↓1)
	冒险岛: 枫之传说	3 (↑10) -8 (↑59)
	英雄联盟手游	5 (↓2) -9 (↑1)
	金铲铲之战	9 (↓6) -17 (↓8)
	暗区突围	10 (↑15) -54 (↓11)
	元梦之星	10 (↑18) -54 (↓1)
	火影忍者	12 (↓1) -21 (↑1)
	合金弹头: 觉醒	12 (↑22) -44 (↑46)
	穿越火线: 枪战王者	16 (↓12) -28 (↓19)
	QQ炫舞	21 (↑5) -29 (↑22)
	使命召唤	29 (↓9) -44 (↑16)
	QQ飞车	31 (↓12) -49 (↓16)
	欢乐斗地主	39 (↓19) -73 (↓43)
	重返帝国	51 (↓20) -89 (↑30)
	部落冲突: 皇室战争	54 (↓4) -77 (↑15)
	魂斗罗: 归来	58 (↑1) -101 (↓3)
	天涯明月刀	65 (↑29) -120 (↑19)
	乱世王者	75 (-) -102 (↓11)
	妄想山海	90 (↑61) -142 (↑48)
高能英雄	171-192	
节奏大师	195-199	
网易	全明星街球派对	4 (↑53) -9 (↑75)
	逆水寒	5 (↓1) -9 (↑1)
	蛋仔派对	10 (↓5) -16 (↑3)
	巅峰极速	10 (↑2) -17 (↑21)
	率土之滨	17 (↓1) -25 (↓2)

	阴阳师	18 (↓7)	-35 (↑26)
	第五人格	20 (↑5)	-58 (↓20)
	梦幻西游	31 (↓28)	-45 (↓35)
	倩女幽魂	35 (↑2)	-51 (↑6)
	暗黑破坏神: 不朽	37 (↑45)	-128 (↑9)
	大话西游	42 (↓6)	-53 (↓7)
	光·遇	55 (↑79)	-81 (↑20)
	一梦江湖	66 (↑64)	-76 (↑78)
	实况足球	88 (↓58)	-99 (↓39)
	决战! 平安京	92 (↑83)	-174 (↑25)
	明日之后	106 (↓47)	-142 (↓24)
	无尽的拉格朗日	130 (↑13)	-140 (↑13)
三七互娱	斗罗大陆:魂师对决	83 (↓17)	-159 (↓56)
	小小蚁国	85-92	
	凡人修仙传:人界篇	96 (↓8)	-129 (↓21)
	霸业	157 (↓59)	-178 (↓58)
吉比特	问道	29 (↑6)	-40 (↑1)
	一念逍遥	50 (↓15)	-75 (↓5)
	最强蜗牛	124 (↓34)	-198 (↓99)
完美世界	奥比岛: 梦想国度	129 (↓61)	-168 (↓55)
	梦幻新诛仙	77 (↓23)	-118 (↑1)
	天龙八部2	83 (↑35)	-111 (↑72)
巨人网络	诛仙	135 (↓41)	-160 (↓34)
	原始征途	46 (↓1)	-66 (↑7)
	球球大作战	57 (↓6)	-78 (↑7)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	61 (↑61)	-95 (↑98)
	斯露德	72-153	
	碧蓝航线	-	
心动公司	出发吧麦芬	1 (-)	-1 (↑2)
	火炬之光: 无限	145-180	
	不休的乌拉拉	-	
	香肠派对	-	
神州泰岳	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	-	
	旭日之城 (Age of Origins)	13 (↑1)	-21 (↓4)
	战火与秩序 (War and Order)	62 (↓19)	-101 (↓20)
姚记科技	捕鱼炸翻天	92 (↑12)	-109 (↑20)
	指尖捕鱼	110 (↓27)	-129 (↓25)
世纪华通	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	142 (↑21)	-177 (↑3)
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	36 (↑5)	-50 (↑6)
	梦幻家园	80 (↓9)	-95 (↓4)
友谊时光	浮生为卿歌	103 (↓13)	-150 (↓32)
恺英网络	石器时代: 觉醒	72 (↓7)	-79 (↑4)
	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 (2024.3.4-2024.3.9) 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——《女神异闻录: 夜幕魅影》获新游本周预约热度榜第一 (2024.3.10-2024.3.16) (截至时间: 2024.3.16 22: 00)

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数 (万)	TapTap 评分
1	女神异闻录: 夜幕魅影	角色扮演、二次元	完美世界游戏	126	8
2	绝区零	动作、高画质	miHOYO	526	9.1

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数 (万)	TapTap 评分
3	鸣潮	二次元、动作	库洛	355	8.4
4	焱境	二次元、射击、角色扮演	反射狐工作室	7.2	8.2
5	二重螺旋	角色扮演、二次元	英雄游戏	23	8
6	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	92	8.1
7	永劫无间手游	动作、多人、吃鸡	网易	392	8.4
8	航海王：梦想指针	二次元、日系、养成	雷霆游戏	32	8
9	小骨：英雄杀手	Steam 移植、收集、动作	新闻消息	2.5	9.1
10	归龙潮	动作、角色扮演、国风	龙潮阁工作室	180	8.5

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（2024.3.10-2024.3.16）（截至时间：2024.3.16 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	392	8.4
2	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	92	8.1
3	我的休闲时光	休闲、竖屏、手绘	天之梦游戏	26	7.4
4	绝区零	动作、高画质	miHOYO	526	9.1
5	萤火突击	射击、策略	网易	65	7.3
6	未来之役	射击、动作	KRAFTON	474	8.5
7	出发吧麦芬	角色扮演、休闲、可爱	心动	21	8
8	极品飞车：集结	赛车、竞速	腾讯	22	7.3
9	完蛋！我被美女包围了！	剧情、互动电影	小有内容	45	8.5
10	鸣潮	二次元、动作	库洛	355	8.4

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（2024.3.10-2024.3.16）（截至时间：2024.3.16 22: 00）

排序	影片名	票房 (亿)	人次 (万)	平均票价 (元)
1	周处除三害	1.12	285.5	39.2
2	沙丘2	1.01	208.7	48.5
3	被我弄丢的你	0.63	153.2	41.1
4	灿烂的她	0.36	92.4	38.8
5	第二十条	0.33	80	41.3
6	功夫熊猫4	0.28	68.1	40.8
7	飞驰人生2	0.27	63.2	42.2
8	熊出没·逆转时空	0.13	33	39.7
9	热辣滚烫	0.1	24	41.4
10	红毯先生	0.05	12.2	38.9

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表6：网播剧数据——《烈焰》持续排名周播映指数第一（2024.3.10-2024.3.16）（截至时间：2024.3.16 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	烈焰	-	79.9	爱奇艺、浙江东阳战友文化发展	爱奇艺
2	别对我动心	-	70.6	优酷、拾上影业、拾真影视、三牛影视	优酷
3	唐人街探案2	-	69.5	爱奇艺	爱奇艺
4	永安梦	↑1	57.6	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
5	猎冰	↓4	61.6	腾讯视频、鸣涧影业	腾讯视频
6	大理寺少卿游	↓2	68.9	爱奇艺、光线传媒	爱奇艺
7	紫川·光明三杰	↓1	48.5	爱奇艺、尚世影业、慈文传媒、灵河文化	爱奇艺、腾讯视频
8	欢乐英雄之少侠外传	↓1	48.2	腾讯影业、午星传媒、星狮影业、华文行者	腾讯视频
9	飞驰人生热爱篇	↑1	68.6	阿里影业、优酷、亭东影业	优酷
10	祈今朝	↓1	56.9	腾讯视频、山东影视	腾讯视频

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（2024.3.10-2024.3.16）（截至时间：2024.3.16 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	-	65.7	腾讯视频	腾讯视频
2	大侦探第九季	-	74.6	芒果TV	芒果TV
3	种地吧第二季	-	66.4	爱奇艺	爱奇艺
4	平衡大作战	-	55.2	腾讯视频	腾讯视频
5	Offer尽调局	↓1	39.1	腾讯视频	腾讯视频
6	捕食者的隐秘世界	↓1	34	BBC	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频
7	2023 腾讯视频星光大赏	↓1	32.3	腾讯视频	腾讯视频
8	街边下饭魂	↓1	31.6	爱奇艺、鹿鸣影业、西安曲江影视	爱奇艺
9	老广的味道第九季	↓1	45.1	优酷	优酷
10	真爱智上	-	40.5	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—《小日子》保持周市占率第一（2024.3.10-2024.3.16）（截至时间：2024.3.16 22: 00）

排名	电视剧	频道	市占率(%)
1	小日子	东方卫视、浙江卫视	5.50%
2	南来北往	CCTV-8	10.00%
3	烟火人家	CCTV-1	9.10%
4	谢谢你温暖我	CCTV-8	7.00%
5	江河日上	CCTV-8	6.30%
6	创想记	浙江卫视	5.60%
7	江河之上	CCTV-1	5.70%
8	在暴雪时分	CCTV-8	3.80%
9	宣武门	北京卫视	3.30%
10	繁花	CCTV-8、江苏卫视、东方卫视	2.30%

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（2024.3.10-2024.3.16）（截至时间：2024.3.16 22: 00）

排名	综艺节目	频道	市占率(%)
1	无限超越班	浙江卫视	36.10%
2	你好星期六 2024	湖南卫视	5.20%
3	全员加速中·对战季	湖南卫视	3.50%
4	今晚开放麦第二季	东方卫视	3.10%
5	王牌对王牌第八季	浙江卫视	2.90%
6	最强大脑第十一季	江苏卫视	2.60%
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	幸运旅行家	浙江卫视	1.10%
10	奔跑吧生态篇	浙江卫视	1.10%

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、AIGC：生成式 AI 应用总月活突破 5000 万，AI 向人类玩家进化

(1) QuestMobile2024 生成式 AI 及 AIGC 应用洞察报告：头部 APP 应用去重月活用户突破 5000 万（2024.3.12）

QuestMobile 数据显示，随着数据要素日益重视、人工智能持续发展，大语言模型取得了巨大成功，AIGC 领域日益勃兴。在 C 端使用上，用户对 AIGC 类 APP 的需求持续增长，截止到 2024 年 1 月，TOP 10 APP 加总去重规模同比增长了 37 倍，达到 5,376 万；而从用户画像上看，男性用户占比 75.3%，25 岁到 45 岁之间用户占比近 7 成，中高消费用户占比近 9 成。具体到 APP 上看，抖音的豆包、百度的文心一言、昆仑万维的天工、点阵盒子的扮伴-AI 绘画、科大讯飞的讯飞星火位居前五，月活用户分别为 1,757 万、1,213 万、801 万、643 万、558 万，这当中，豆包用户增长迅猛，上线近三个月用户就飙至首位。（资料来源：QuestMobile）

(2) 掌阅 AI 阅，AI 阅读新功能内测（2024.3.15）

3 月 15 日，掌阅基于大模型技术发布 AI 阅读品牌-小阅；在小阅赋能下的全新掌阅 APP。“小阅”是掌阅基于生成式人工智能打造的支持文字、图像、视频生成 AI 大模型集合，背靠掌阅海量数据内容和技术业务深度融合的优势，结合自身在生图模型，大语言模型，以及优秀的合作伙伴在底层和模型的支撑。（资料来源：掌阅 AI 阅）

(3) 达晨领投爱诗科技亿元级 AI 轮融资（2024.3.13）

近日，达晨财智完成对视频大模型公司爱诗科技亿元级 AI 轮融资领投，光源资本担任独家财务顾问。资金将主要用于底层视频大模型的技术研发及团队搭建等方面。爱诗科技由字节跳动前视觉技术负责人王长虎创办于 2023 年 4 月，专注于打造全球顶尖的 AI 视频生成模型及应用，并服务于营销、广告、游戏等内容创作行业。目前，爱诗公司团队共 20 余人，团队成员大部分都在早期就支撑了抖音、Tik Tok 从 0-1 阶段，曾把 AI 视频技术广泛应用到了今日头条、抖音等字节跳动全线产品中，在视频技术领域有丰富的经验。（资料来源：电广传媒 917）

(4) 天图万境联合华为云推出 Sora Opera，为 AI 生成式视频提供高效声音工具（2024.3.13）

2024 年 3 月 1 日华为云计算专家委员会媒体 AIGC 专题研讨会上，Sora Opera 首次亮相。华为云 HCDE 专家、天图万境创始人图拉古导演在活动现场展示了 Sora Opera 是如何为 AI 生成式视频制作音效的。图拉古表示，用户只需要上传一段视频，并且无需任何提示词，SoraOpera 就会自动的生成四个不同风格的音效视频，用户可以从中提取出一个来，又或者可以继续生成。（资料来源：天图万境）

(5) 智能体的 ChatGPT 时刻! DeepMind 通用 AI 向人类玩家进化, 开始理解游戏 (2024.3.15)

3月15日, 谷歌宣布了又一项里程碑式研究: SIMA (Scalable Instructable Multiworld Agent), 一种适用于 3D 虚拟环境的通用 AI 智能体。谷歌与八家游戏工作室合作, 在九款不同的视频游戏中对 SIMA 进行了训练和测试, 包括《无人天空》、《拆迁 (Teardown)》、《英灵神殿》和《模拟山羊 3》。在谷歌的评估中, SIMA 智能体在一组九个 3D 游戏上进行了训练, 其表现显著优于仅在每个单独的游戏上进行训练的所有专业智能体。更重要的是, 平均而言, 接受过除一款游戏之外的所有游戏训练的智能体在这个未见过游戏上的表现几乎与专门训练过的智能体一样好。因此, 这种在全新环境中发挥作用的能力凸显了 SIMA 超越其训练的泛化能力。谷歌表示, 这是一个很有潜力的初步结果, 不过 SIMA 需要进行更多的研究才能在见过和未见过游戏中达到人类水平。(资料来源: 硅星人 Pro)

(6) 生数科技完成数亿元融资, 年内复现 Sora, 加速多模态进程 (2024.3.12)

3月12日, 多模态大模型公司生数科技宣布完成新一轮数亿元融资, 由启明创投领投, 达泰资本、鸿福厚德、智谱 AI、老股东 BV 百度风投和卓源亚洲继续跟投。本轮融资将主要用于多模态基础大模型的迭代研发、应用产品创新及市场拓展。生数科技成立于 2023 年 3 月, 致力于图像、3D、视频等原生多模态大模型的研发。由清华大学人工智能研究院副院长朱军教授带领, 核心团队来自清华大学人工智能研究院, 在产品端, 生数 2023 年上线了两款工具产品视觉创意设计平台 PixWeaver、3D 资产创建工具 VoxCraft, 面向艺术设计、游戏制作、影视动画、社交娱乐等创意领域。(资料来源: 硅星人 Pro)

(7) 捷成股份发布 AIGC 产品智能创作引擎 ChatPV (2024.3.15)

ChatPV 将华为盘古大模型的通用能力与捷成股份自主研发的视频领域垂直模型相结合, 能够自动化处理大量图片和视频素材, 通过对视频片段、图片、音频、字幕等内容的深度理解, 将文案生成、素材摘取、视频剪辑等多个环节融为一体, 实现从文字到视频的快速创作, 另一方面还可根据用户输入的关键词, 自动生成视频脚本、广告词、标题、分镜脚本等, 并从素材库自动摘取相关视频素材, 生成完整的视频。ChatPV 的创新性功能, 不仅极大地提高了视频创作的效率, 也极大地降低了创作的门槛, 让更多的人能够轻松参与到视频创作中来。(资料来源: Wind)

2.2、游戏:《出发吧麦芬》2月出海收入位列 15 名, 字节跳动继续孵化游戏

(1) 点点互动位列 2 月游戏出海收入第一,《出发吧麦芬》表现优异 (2024.3.14)

3月11日, data.ai 发布了 2 月中国游戏厂商及应用出海收入 Top 30 排行榜, 点点互动升至榜首, 米哈游紧随其后, 得益于《Last War》的发挥, Onefun 排名第 3。另外, 心动自研放置 RPG《出发吧麦芬》继续稳坐中国台湾畅销榜榜首, 是出海中国台湾最靠前的大陆游戏。《出发吧麦芬》(以下简称麦芬) 是一款 3D 竖屏+放置冒险+萌宠系统的放置 RPG 游戏。自 2024 年 1 月 25 日出海港澳台地区后, 麦芬稳居畅销榜 Top5。据 Sensor Tower, 麦芬 2 月收入环比激增 257%, 在出海手游收入增长榜为第 3 名, 首次入围收入榜第 21 名。而据 Data.ai(App Annie) 估算, 麦芬上线首月 (1.24-2.22) 预估流水 (总流水除 0.7) 约超 1 亿美元, 据 App store,《出发吧麦

芬》预计于5月15日上线国服。(资料来源：游戏茶馆)

(2) 暴雪国服回归1个月内官宣，网易雷火营销互娱运营(2024.3.12)

根据竞核，网易方面或在3月底4月初正式宣布暴雪游戏国服回归，而此次国服运营或由网易互娱广州负责运营，雷火负责营销。(资料来源：竞核)

(3) 字节跳动继续孵化游戏，腾讯收编字节跳动两个游戏工作室并成立新公司(2024.3.14)

据科创板日报，字节跳动裁撤的部分游戏业务，已被腾讯接手，具体包括深圳引力工作室的二次元战术竞技项目(SI)，以及江南工作室的二次元开放世界项目(J5)，二者并入到腾讯光子工作室，并成立了新公司萨罗斯网络科技(深圳)有限公司，已有字节跳动原朝夕光年员工入职。萨罗斯公司注册于2023年12月21日，为腾讯集团全资子公司。

据竞核，字节跳动发布一封关于游戏业务的内部信。信中显示，字节跳动游戏业务将回归孵化状态。其中写道“下一阶段，游戏业务的核心是耐心地做好稳定经营，按照符合行业发展规律的方式，有使命、有愿景地保持探索。”同时，内部信公布一系列游戏业务的组织架构调整，包括字节跳动人力资源负责人华巍将作为游戏业务的负责人，管理UGC、沐瞳和朝夕光年。据悉，华巍2014年12月加入字节跳动，长期负责战略投资和总裁办，在华巍之前负责人力资源的是现任CEO梁汝波。原朝夕光年业务负责人严授将转岗至公司财务部。(资料来源：科创板日报、竞核)

(4) 动森新作或于2026年发售(2024.3.14)

据NWeedle，《动物森友会》新作正在开发中，预计于2026年上市。新作将是一个“终极版本(Ultimate)”，并拥有包括可控制车辆移动，摩天大楼的现代都市，多种迷你小游戏在内的多种新设定。NWeedle还透露《动物森友会》新作有部分概念是前作舍弃的要素，玩家可以在新作开设自己的店面，向其他玩家贩卖自己的设计，而前面提到的现代都市也会以完全线上的形式设计，供玩家和其他线上玩家互动小游戏，比如赛车、捉老鼠、庆生会等。(资料来源：竞核)

2.3、互联网：小红书与AWE展开官方战略合作

(1) 小红书首次与中国家电及消费电子博览会(AWE)展开官方战略合作，携手打造线上“家生活种草节”(2024.3.13)

3月14日，中国家电及消费电子博览会(AWE 2024)将在上海盛大启幕，小红书首次与AWE展开官方战略合作，携手打造线上“家生活种草节”，为用户带来一场别开生面的线上逛展盛会。同时，小红书围绕最新的家生活消费趋势，联动设计师策展线下趋势展，与知名博主一同解读“家生活”最新趋势，为行业带来更多创新营销洞察及营销方法论。3月14日到4月2日大促期间，小红书电商还将重点扶持店铺展开直播活动，所有符合活动门槛的商家，均可获得平台提供的流量扶持和平台券补贴。活动期间，小红书还将以“人群趋势”洞察为基石，举办「家生活品牌高层私享会」，发布《小红书家生活行业方法论》。(资料来源：小红书商业动态)

2.4、影视：多部进口片确认引进

(1) 宫崎骏《你想活出怎样的人生》定档 4 月 3 日，《排球少年》剧场版、《猩球崛起》确认引进 (2024.3.15)

本周多部进口片确认引进，宫崎骏新作《你想活出怎样的人生》定档 4 月 3 日，该片此前曾在获得 2024 年奥斯卡最佳影片的同时官宣确认引进。《猩球崛起：新世界》确认引进，北美档期是 5 月 10 日。《排球少年!! 垃圾场决战》确认引进，日本市场正在上映。《功夫熊猫 4》3 月 22 日内地上映，《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》3 月 29 日内地上映。(资料来源：电影票房)

(2) 爱奇艺(横店)创意中心开工，将建成一站式影视科技产业集群 (2024.3.12)

3 月 12 日，爱奇艺(横店)创意中心开工仪式在浙江省东阳市举行。这是爱奇艺首个自主投资开发的科技创新综合性园区，将建成包含影视拍摄、商业服务、剧组酒店、餐饮健身等业态在内的一站式影视科技产业集群，项目一期工程计划于 2026 年 5 月竣工。爱奇艺 CEO 表示，该项目落成后，将对爱奇艺的内容生产和影视生态建设起到重要的推动作用，为未来的高质量发展巩固根基。(爱奇艺行业速递)

2.5、元宇宙：元隆雅图旗下元宇宙平台与阿里达成合作

(1) 元隆雅图 UOVAMETA 与阿里鱼鱿物平台达成战略合作 (2024.3.12)

近日，元隆雅图旗下元宇宙平台 UOVAMETA 与阿里鱼鱿物平台正式达成战略合作，共同为探索 Web3 新形态注入新动能。随着生成式 AI 时代的到来，AI 与 Web3 的结合必将为双方带来新的商业模式和发展空间。根据双方合作协议，鱿物携手 UOVAMETA，双方将以数字资产为切入点，开展 Web3 品牌营销、区块链生态共建、IP 孵化、元宇宙共建等多层次的合作；鱿物将对 UOVAMETA 的合作品牌开放阿里生态体系的丰富资源，为品牌打造个性化 Web3 品牌数字资产整合营销项目；此外，UOVAMETA 将利用 AIGC 技术开发专属于鱿物的 IP 数字资产，并将其纳入 UOVAMETA IP 宇宙，以 Web3 的方式与鱿物共同孵化。(资料来源：元隆雅图)

3、公告总结：部分公司发布 2023 年度业绩，美图公司利润实现大幅增长

(1) 美图公司：发布 2023 年年度报告 (2024.3.15)

2024 年 3 月 15 日，公司披露 2023 年业绩报告：总收入 27 亿元(人民币，下同)，同比增长 29.3%。经调整后归属于母公司权益持有人净利润 3.7 亿元，同比增长 233.2%。收入结构方面，2023 年美图公司以付费订阅为主的影像与设计产品业务收入 13.3 亿元，同比增长 52.8%；广告业务收入 7.6 亿元，同比增长 20.5%；美业解决方案业务收入 5.7 亿元，同比增长 29.1%。

(2) 中信出版：发布 2023 年年度报告 (2024.3.15)

公司 2023 年实现营业收入 171,695.71 万元，同比下降 4.65%；实现归属于上市公司股东的净利润 11,635.72 万元，同比下降 7.72%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6,188.48 万元，同比下降 47.75%；加权平均净资产收益率为 5.59%。公司业绩下滑主要受消费市场疲软，以及图书渠道结构性变化导致折扣

进一步降低的影响。公司图书出版主业优势稳固，市场份额进一步扩大，知识服务业务盈利模式基本成熟，文化消费业务回暖。公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以 190,151,515 为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.10 元（含税）。

(3) 上海电影:2023 年度业绩快报公告 (2024.3.12)

公司 2023 年实现收入 79,110.79 万元，同比增长 84.11%，实现归母净利润 12,397.68 万元，同比扭亏为盈，实现扣非归母净利润 6,388.45 万元，同比扭亏为盈。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 10 周表现强于上证综指、沪深 300、深证成指，弱于创业板指

A 股传媒板块 2024 年第 10 周（3 月 11 日-3 月 15 日）上涨 3.29%，与上证综指（+0.28%）、沪深 300（+0.71%）、深证成指（+2.60%）相比表现较强，与创业板指（+4.25%）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（+4.67%），出版板块表现最差（-0.10%）。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+1.38%/+3.96%。

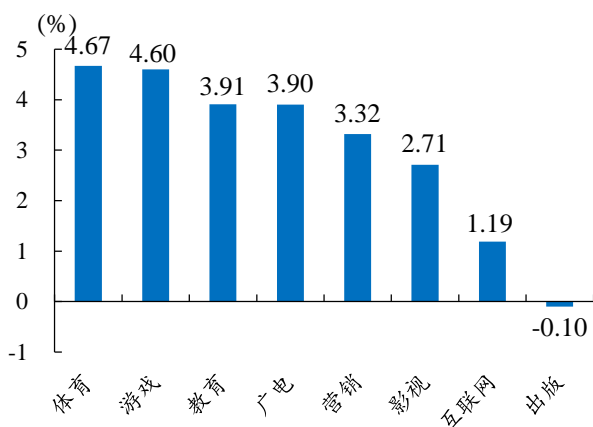
A 股传媒互联网相关个股中，电广传媒周涨幅最大（+25.35%），华扬联众周跌幅最大（-11.56%）；美股传媒互联网相关个股中，微美全息周涨幅最大（+57.27%），陌陌周跌幅最大（-12.59%）；港股传媒互联网相关个股中，宇华教育周涨幅最大（+31.48%），希望教育周跌幅最大（-6.92%）。

表10：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—电广传媒周涨幅第一，华扬联众周跌幅第一（3 月 11 日-3 月 15 日）（以 2024 年 3 月 15 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
000917.SZ	电广传媒	6.33	25.35	603825.SH	华扬联众	10.86	(11.56)
603533.SH	掌阅科技	22.73	21.49	600715.SH	文投控股	2.35	(7.84)
603729.SH	龙韵股份	25.96	19.36	300766.SZ	每日互动	13.92	(7.20)
002425.SZ	凯撒文化	4.01	17.60	300280.SZ	紫天科技	42.61	(6.56)
600381.SH	青海春天	6.57	17.32	601858.SH	中国科传	26.15	(4.77)
600892.SH	大晟文化	5.31	16.19	600088.SH	中视传媒	21.18	(4.72)
300315.SZ	掌趣科技	6.26	15.93	600640.SH	号百控股	13.86	(4.55)
002599.SZ	盛通股份	7.44	15.35	601928.SH	凤凰传媒	11.20	(4.11)
600386.SH	北巴传媒	3.75	14.68	601999.SH	出版传媒	6.32	(4.10)
600551.SH	时代出版	12.94	13.91	000526.SZ	紫光学大	59.61	(4.03)

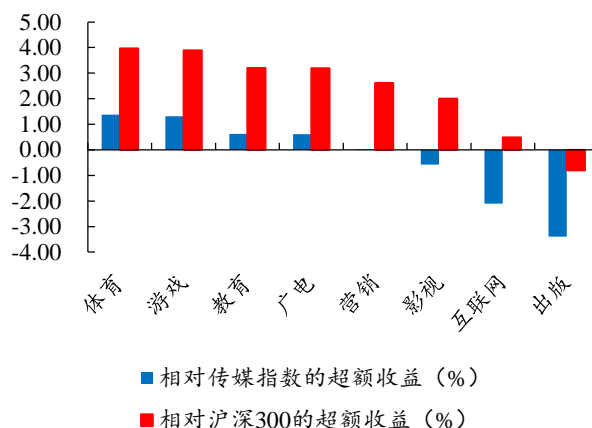
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3: 体育板块周涨幅最大, 出版板块周跌幅最大 (3月11日-3月15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 (3月11日-3月15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) — 微美全息周涨幅最大, 陌陌周跌幅最大 (3月11日-3月15日) (以2024年3月15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 (%)
微美全息	WIMLO	1.73	57.27	陌陌	MOMO.O	5.97	(12.59)
360金融	QFIN.O	18.31	18.66	猎豹移动	CMCM.N	2.45	(6.49)
宝尊电商	BZUN.O	2.83	15.98	斗鱼	DOYU.O	0.68	(6.08)
虎牙直播	HUYA.N	4.44	12.69	云集	YJ.O	0.66	(5.85)
拼多多	PDD.O	123.74	12.14	新氧	SY.O	1.00	(5.66)
京东	JD.O	27.45	10.91	寺库	SECO.O	0.4543	(5.33)
微博	WB.O	9.91	9.99	META	META.O	484.10	(4.32)
欢聚	YY.O	32.26	9.39	极光	JG.O	3.10	(3.12)
高途集团	GOTU.N	7.72	7.97	新闻集团-A	NWSA.O	25.51	(2.78)
36氪	KRKR.O	0.39	7.47	IBM	IBM.N	191.07	(2.49)

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) — 宇华教育周涨幅最大, 希望教育周跌幅最大 (3月11日-3月15日) (以2024年3月15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 (%)
宇华教育	6169.HK	0.71	31.48	希望教育	1765.HK	0.24	(6.92)
猫眼娱乐	1896.HK	10.10	16.90	禅游科技	2660.HK	4.23	(6.83)
电视广播	0511.HK	3.66	13.31	IMAX CHINA	1970.HK	6.90	(4.96)
哔哩哔哩-SW	9626.HK	92.90	11.39	百奥家庭互动	2100.HK	0.24	(4.86)
小米集团-W	1810.HK	14.54	11.16	天鸽互动	1980.HK	0.50	(3.85)
中手游	0302.HK	1.21	10.00	中国东方教育	0667.HK	2.40	(2.44)
阅文集团	0772.HK	26.40	9.32	枫叶教育	1317.HK	0.44	(2.22)
民生教育	1569.HK	0.36	9.09	数字王国	0547.HK	0.38	(1.30)
创梦天地	1119.HK	2.13	7.58	云音乐	9899.HK	90.20	(0.28)
微盟集团	2013.HK	2.12	7.07	南海控股	0680.HK	0.04	0.00

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	股价	市值	每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)	最新每股净资产
			原始货币	原始货币	2022A	2023E	2024E	2022A	

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
			元	亿元							
0772.HK	阅文集团	买入	26.40	270	0.60	1.10	1.40	40	22	17	17.7
2400.HK	心动公司	买入	15.08	72	(1.17)	0.54	0.74	(12)	26	19	3.9
002624.SZ	完美世界	买入	11.35	220	0.71	0.71	0.97	16	16	12	4.7
603444.SH	吉比特	买入	211.78	153	20.33	18.14	21.92	10	12	10	55.4
002517.SZ	恺英网络	买入	11.77	253	0.49	0.68	0.84	24	17	14	2.1
300002.SZ	神州泰岳	买入	10.43	205	0.28	0.45	0.51	38	23	20	2.5
0700.HK	腾讯控股	买入	283.80	26,767	19.76	16.4	19.2	13	16	14	75.4
9999.HK	网易-S	买入	170.10	5,483	6.23	9.05	10.3	25	17	15	32.5
002605.SZ	姚记科技	买入	25.85	107	0.85	1.47	1.97	30	18	13	6.7
300494.SZ	盛天网络	买入	15.06	74	0.45	0.52	0.70	33	29	22	5.7
601595.SH	上海电影	未有评级	29.66	133	(0.75)	0.54	0.74	(40)	55	40	3.5
300251.SZ	光线传媒	未有评级	9.58	281	(0.24)	0.20	0.34	(40)	49	28	2.8
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	5.26	140	0.20	0.27	0.33	26	19	16	2.8
000917.SZ	电广传媒	未有评级	6.33	90	0.15	0.24	0.34	42	26	19	7.2
002599.SZ	盛通股份	未有评级	7.44	40	0.01	0.05	0.18	744	143	42	2.7
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	10.36	38	0.17	0.12	0.15	61	84	69	3.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	16.41	147	1.06	1.30	1.47	15	13	11	8.1
600373.SH	中文传媒	未有评级	16.30	221	1.42	1.48	1.59	11	11	10	12.9
603598.SH	引力传媒	未有评级	17.78	48	(0.37)	-	-	(48)	-	-	0.5
300781.SZ	因赛集团	未有评级	56.92	63	0.30	-	-	193	-	-	6.1
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	7.34	183	(0.87)	0.12	0.23	(8)	62	33	3.0
002602.SZ	世纪华通	未有评级	5.05	376	(0.96)	0.25	0.33	(5)	20	15	3.2
002174.SZ	游族网络	未有评级	11.24	103	(0.72)	-	-	(16)	-	-	4.8
300315.SZ	掌趣科技	未有评级	6.26	172	0.04	0.07	0.15	157	89	42	1.7
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	3.08	38	(0.25)	0.06	0.16	(12)	51	19	1.5
002555.SZ	三七互娱	未有评级	18.45	409	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 3 月 15 日收盘; 港股公司所示市值及股价为港币, 计算采用 1 港币=0.9203 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=7.1992 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, 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