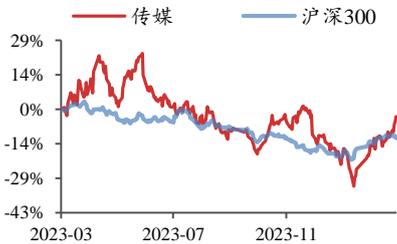


传媒

2024年03月24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

《Kimi 等 AI 产品持续迭代，AI 应用商业化或加速—行业点评报告》-2024.3.19

《国内 AI 多模态持续突破，继续布局 AI 应用—行业周报》-2024.3.17

《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

从 Kimi、阶跃到 Suno，继续布局 AI 应用及语料

——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

● 国内大模型长文本、多模态能力持续跃升，AI 应用及数据语料再迎星辰大海

3月18日，月之暗面宣布 Kimi 智能助手启动 200 万字无损上下文内测，Kimi 智能助手凭借突出的长文本无损处理能力，获得了良好的用户口碑和用户量的快速增长，七麦数据显示 Kimi 智能助手在 iPhone 效率类免费榜排名从 1 月 14 日的第 436 名提升至 3 月 24 日的第 1 名。3 月 22 日，阿里通义千问宣布向所有人免费开放 1000 万字的长文档处理功能，科研、法律、教育等领域的专业人士，都可通过通义千问网站和 APP 快速研读科研论文、解读法律条文、分析考试成绩等。3 月 23 日，国内初创大模型公司阶跃星辰正式发布 Step 系列通用大模型（包括 Step-2 万亿参数 MoE 语言大模型的预览版）；在金融领域，阶跃星辰与上海报业旗下界面财联社达成深度合作，双方围绕智能投研、智能投顾等领域推进大模型的应用落地；在网络文学领域，阶跃星辰与中文在线独家达成深度战略合作，共同探索大模型在灵感激发、内容创作等网络文学创作领域的应用；在知识服务领域，阶跃星辰与中国知网、中文在线达成战略合作，围绕大众知识服务等场景研究和推进大模型的应用。我们认为，从 Kimi、阶跃到通义千问，以及 PixVerse，国内大模型在长文本、多模态能力上持续跃迁，其 C 端用户量或持续增长，并推动在垂直领域的 AI 应用加快开启商业化，模型的训练还将拉动对语料数据的需求，建议继续积极布局 AI 影视、AI 营销、AI 教育等 AI 应用板块及数据语料板块。（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、捷成股份等。（2）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、因赛集团等。（3）AI 教育：AI 教育叠加课后服务等打开成长空间，受益标的包括世纪天鸿、南方传媒、盛通股份等。（4）AI 语料数据：长文本训练或拉动知识、文学类语料需求，多模态训练或拉动图片、视频类语料需求，受益标的包括中文在线、同方股份、掌阅科技、中广天择、中原传媒、华策影视、捷成股份等。

● Suno V3 上线，积极关注 AI 音乐生成领域机会

近期 AI 初创公司 Suno 推出第一款可制作“广播级”的音乐生成模型-V3，几秒钟时间便可以创作 2 分钟的完整歌曲，并新增了更丰富的音乐风格和流派选项，如古典音乐、爵士、Hip-hop 等，以激发用户的创作灵感，Suno V3 引发用户好评，或成为 AI 音乐的“ChatGPT 时刻”，其主页上的 AI 生成歌曲中，中文版歌曲《水调歌头》排名第三。国内方面，盛天网络开发的 AI 音乐生成工具“给麦”App 具备 AI 智能演唱、智能创作等功能，可基于用户声音生成歌曲，并于 2023 年开启商业化，七麦数据显示其截至 3 月 24 日的近 7 日 iPhone 音乐类免费榜排名稳定在 61-62，畅销榜排名从 79 提升至 66。另外，AI 音乐生成模型训练或拉动对音乐版权、音频语料数据的需求。我们建议积极关注 AI 音乐生成领域投资机会，布局具备流量、先发优势的 AI 音乐产品公司及版权储备丰富的平台公司，重点推荐盛天网络、云音乐，受益标的包括昆仑万维、腾讯音乐。

● 风险提示：AI 应用的商业化进展低于预期，新电影上线推迟等。

目录

1、行业数据综述：《和平精英》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《功夫熊猫4》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：Kimi 智能助手启动 200 万字无损上下文内测，《促进和规范数据跨境流动规定》公布	8
2.1、AIGC：Kimi 智能助手启动 200 万字无损上下文内测	8
2.2、游戏：完美世界游戏与英伟达在 AI 领域合作，《女神异闻录：夜幕魅影》公测定档 4 月 12 日	9
2.3、互联网：《促进和规范数据跨境流动规定》公布	10
2.4、影视：网飞版《三体》3 月 21 日上线，大型演唱会 2023 年度洞察报告发布	10
2.5、元宇宙：苹果 Vision Pro 即将在中国、日本和澳大利亚上市，视觉中国战略布局 3D 产业	10
2.6、教育：传智教育成为认证级华为授权培训伙伴，并将携手科大讯飞举办“AI 开发者 TALK”	11
3、公告总结：部分公司发布 2023 年度业绩，快手进入全面盈利时代	12
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 11 周表现强于上证综指、沪深 300、深证成指、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——《和平精英》为内地 iOS 免费榜第一（2024.3.17-2024.3.23）（截至时间：2024.3.23 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（2024.3.17-2024.3.23）（截至时间：2024.3.23 22:00）	4
图 3：影视板块周涨幅最大，体育板块周涨幅最小（3 月 18 日-3 月 22 日）	13
图 4：相对传媒指数/沪深 300，影视板块均获得最高超额收益（3 月 18 日-3 月 22 日）	13

表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——三七互娱游戏排名提升明显（2024.3.17-2024.3.23）（截至时间：2024.3.23 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《绝区零》获新游本周预约热度榜第一（2024.3.17-2024.3.23）（截至时间：2024.3.23 22:00）	5
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《绝区零》为本周预约热度榜第一（2024.3.17-2024.3.23）（截至时间：2024.3.23 22:00）	6
表 4：排名	6
表 5：院线电影数据——《功夫熊猫 4》周票房获第一（2024.3.17-2024.3.23）（截至时间：2024.3.23 22:00）	6
表 6：网播剧数据——《烈焰》持续排名周播映指数第一（2024.3.17-2024.3.23）（截至时间：2024.3.23 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》登顶第一（2024.3.17-2024.3.23）（截至时间：2024.3.23 22:00）	7
表 8：台播剧数据——《与风行》排名周市占率领先（2024.3.17-2024.3.23）（截至时间：2024.3.23 22:00）	7
表 9：台播综艺数据——《全员加速中·对战季》周市占率第一（2024.3.17-2024.3.23）（截至时间：2024.3.23 22:00）	7
表 10：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——华策影视周涨幅第一，青海春天周跌幅第一（3 月 18 日-3 月 22 日）（以 2024 年 3 月 22 日收盘价为基准）	13
表 11：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——极光周涨幅最大，微美全息周跌幅最大（3 月 18 日-3 月 22 日）（以 2024 年 3 月 22 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）——睿见教育周涨幅最大，民生教育周跌幅最大（3 月 18 日-3 月 22 日）（以 2024 年 3 月 22 日收盘价为基准）	13
表 13：受益标的包括游戏、IP、影视、出版、营销、教育、音乐等板块	14

1、行业数据综述：《和平精英》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《功夫熊猫 4》获得周票房冠军

根据七麦数据，2024年3月17日至2024年3月23日 22:00，《和平精英》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17日至2024年3月23日 22:00，《绝区零》获本周安卓预约榜第一，《绝区零》获本周 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《和平精英》为内地 iOS 免费榜第一（2024.3.17-2024.3.23）（截至时间：2024.3.23 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 和平精英	 三国云梦录	 王者荣耀	 蛋仔派对	 金铲铲之战	 开心消消乐	 黑洞入侵	 第五人格	 地铁跑酷	 元梦之星
中国香港	 暂无数据	 鬼滅	 天劍情緣	 Wood Block Bra...	 三國主宰者	 Pool Game	 Galaxy Fighting	 史萊姆敲厲害	 Tiles Match Club	 Simple Exciting ...
中国台湾	 突突三國M	 暂无数据	 超能世界	 《決勝時刻	 魔女琳琳琳	 鬼滅	 棒球傳奇	 Bacon	 屋屋保衛戰	 少年神獸傳
美国	 Call of Duty®	 MONOPOLY GO	 Brawl Stars	 Game of Vampires	 Roblox	 Township	 Block Blast	 NYT Games	 Wood Nuts	 Call of Duty®
日本	 Call of Duty®	 スイカゲーム	 ハンターのマジ...	 キノコ伝説	 ほちゃガチャ	 ラストウォー	 MLB Rivals	 荒野行動	 ファントム オブ...	 LINE
韩国	 고고 고수들	 블러닝	 스페이스 X 디펜스	 제로나인	 Wood Block Bra...	 비행 단원 지옥...	 극검	 Simple Exciting ...	 暂无数据	 오 마이 언
印度	 Call of Duty®	 Galaxy Fighting	 Wood Block Bra...	 BATTLEGROU...	 Ludo King	 Subway Surfers	 WinZO	 MPL	 Candy Crush S...	 Royal Match
俄罗斯	 House Paint	 Block Blast	 Paper.io 2	 Wood Nuts	 Age of Apes	 Kingdom Guard	 Hexa Sort	 Roblox	 PUBG MOBILE	 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 (2024.3.17-2024.3.23) (截至时间: 2024.3.23 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	穿越火线	和平精英	逆水寒	蛋仔派对	梦幻西游	三国志: 战略版	世界之外	捕鱼大作战	金铲铲之战
中国香港	出发吧麥芬	Pokémon GO	LastWar	少年神獸傳	寒霜啟示錄	三國志·戰略版	Monster Hunter ...	Coin Master	潘朵拉	糖果傳奇
中国台湾	Pokémon GO	出发吧麥芬	LastWar	麻將明星3缺1	潘朵拉	星城Online	菇勇者傳說	少年神獸傳	巔峰極速	寒霜啟示錄
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Roblox	Candy Crush S...	Pokémon GO	Whiteout Survival	Township	Last War	Coin Master	Gardenscapes
日本	Pokémon GO	パズル&ドラゴ...	キノコ伝説	モンスタースト...	ウマ娘 プリティ...	ドラゴンクエスト...	Fate	勝利の女神	プロ野球スピリ...	あんさんぶるス...
韩国	리스트 워	버섯카 키우기	세븐나이츠 키우기	Pokémon GO	리니지M	FIFA ONLINE 4 ...	WOS	FIFA 모바일	전략적 팀 전투	오딘
印度	BATTLEGROU...	Coin Master	Candy Crush S...	Royal Match	MONOPOLY GO	Whiteout Survival	Evony	Call of Duty®	Gardenscapes	eFootball™ 2024
俄罗斯	PUBG MOBILE	Royal Match	Roblox	Gardenscapes	Tanks Blitz	Homescapes	The Ants	Хроники Хаоса	Call of Duty®	Fishdom

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——三七互娱游戏排名提升明显 (2024.3.17-2024.3.23) (截至时间: 2024.3.23 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 (-)
	穿越火线: 枪战王者	1 (↑15) -17 (↑11)
	和平精英	2 (↓1) -3 (-)
	金铲铲之战	3 (↑6) -10 (↑7)
	英雄联盟手游	6 (↓1) -11 (↓2)
	火影忍者	13 (↓1) -18 (↑3)
	QQ飞车	17 (↑14) -28 (↑21)
	QQ炫舞	18 (↑3) -41 (↓12)
	欢乐斗地主	24 (↑15) -30 (↑43)
	暗区突围	24 (↓14) -50 (↑4)
	元梦之星	26 (↓16) -58 (↓4)
	重返帝国	30 (↑21) -71 (↑18)
	冒险岛: 枫之传说	35 (↓32) -57 (↓49)
	使命召唤	37 (↓8) -76 (↓32)
	魂斗罗: 归来	42 (↑16) -79 (↑22)
	乱世王者	44 (↑31) -94 (↑8)
	合金弹头: 觉醒	49 (↓37) -84 (↓40)
	部落冲突: 皇室战争	95 (↓41) -132 (↓55)
	天涯明月刀	113 (↓48) -173 (↓53)
	妄想山海	158 (↓68) -178 (↓36)
网易	高能英雄	-
	节奏大师	-
	逆水寒	3 (↑2) -8 (↑1)
	梦幻西游	4 (↑27) -8 (↑37)
	蛋仔派对	5 (↑5) -20 (↓4)

	第五人格	10 (↑10)	-25 (↑33)
	率土之滨	21 (↓4)	-25 (-)
	明日之后	33 (↑73)	-104 (↑38)
	实况足球	35 (↑53)	-51 (↑48)
	倩女幽魂	41 (↓6)	-57 (↓6)
	大话西游	46 (↓4)	-60 (↓7)
	阴阳师	51 (↓33)	-74 (↓39)
	巅峰极速	66 (↓56)	-80 (↓63)
	全明星街球派对	80 (↓76)	-96 (↓87)
	光·遇	89 (↓34)	-116 (↓35)
	无尽的拉格朗日	107 (↑23)	-154 (↓14)
	暗黑破坏神：不朽	136 (↓99)	-161 (↓33)
	一梦江湖	141 (↓75)	-181 (↓105)
	决战！平安京		-
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	70 (↑13)	-97 (↑62)
	凡人修仙传：人界篇	85 (↑11)	-101 (↑28)
	霸业	88 (↑69)	-122 (↑56)
	小小蚁国	188 (↓103)	-198 (↓106)
	一念逍遥	28 (↑22)	-58 (↑17)
吉比特	问道	32 (↓3)	-43 (↓3)
	奥比岛：梦想国度	142 (↓13)	-185 (↓17)
	最强蜗牛	166 (↓42)	-185 (↑13)
完美世界	梦幻新诛仙	64 (↑13)	-120 (↓2)
	诛仙	86 (↑49)	-122 (↑38)
	天龙八部2	129 (↓46)	-161 (↓50)
巨人网络	原始征途	42 (↑4)	-66 (-)
	球球大作战	65 (↓8)	-81 (↓3)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	106 (↓45)	-129 (↓34)
	斯露德		-
	碧蓝航线		-
心动公司	出发吧麦芬	1 (-)	-1 (-)
	香肠派对	140 (↓12)	-194 (↓60)
	仙境传说 RO：守护永恒的爱		-
	火炬之光：无限		-
	不休的乌拉拉		-
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	10 (↑3)	-21 (-)
	战火与秩序 (War and Order)	70 (↓8)	-97 (↓4)
姚记科技	指尖捕鱼	90 (↑20)	-106 (↑23)
	捕鱼炸翻天	111 (↓19)	-117 (↓8)
世纪华通	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	142 (-)	-177 (-)
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	37 (↓1)	-54 (↓4)
	梦幻家园	76 (↑4)	-91 (↑4)
友谊时光	浮生为卿歌	122 (↓19)	-148 (↑2)
恺英网络	石器时代：觉醒	72 (-)	-82 (↓3)
	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（2024.3.18-2024.3.23）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——《绝区零》获新游本周预约热度榜第一（2024.3.17-2024.3.23）（截至时间：2024.3.23 22：00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数 (万)	TapTap 评分
1	绝区零	动作、高画质	miHOYO	558	9.1

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数(万)	TapTap评分
2	蓝色星原：旅谣	角色扮演、二次元、冒险	蛮啾网络	26	8.8
3	女神异闻录：夜幕魅影	角色扮演、二次元	完美世界游戏	135	8
4	野兽领主：新世界	写实、策略、养成	兽王工作室	2.6	8
5	鸣潮	二次元、动作	库洛	360	8.4
6	永劫无间手游	动作、多人、吃鸡	网易	398	9.2
7	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	95	8.2
8	射雕	开放世界、古风、武侠	网易	27	7.2
9	归龙潮	动作、角色扮演、国风	龙潮阁工作室	182	8.5
10	星之破晓	多人联机、格斗、动作	腾讯	110	6.9

数据来源：TapTap、开源证券研究所

表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《绝区零》为本周预约热度榜第一（2024.3.17-2024.3.23）（截至时间：2024.3.23 22: 00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数(万)	TapTap评分
1	绝区零	动作、高画质	miHOYO	558	9.1
2	饥困荒野	生存、多人联机、饥荒	腾讯	150	7.1
3	永劫无间手游	动作、多人、吃鸡	网易	398	9.2
4	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	95	8.2
5	蓝色星原：旅谣	角色扮演、二次元、冒险	蛮啾网络	26	8.8
6	萤火突击	射击、策略	网易	67	7.4
7	使命召唤·战区	FPS、竞技、射击	Activision Publishing, Inc.	121	8.9
8	未来之役	射击、动作	KRAFTON	475	8.4
9	我的休闲时光	休闲、竖屏、手绘	天之梦游戏	27	7.5
10	鸣潮	二次元、动作	库洛	360	8.4

数据来源：TapTap、开源证券研究所

表5：院线电影数据——《功夫熊猫 4》周票房获第一（2024.3.17-2024.3.23）（截至时间：2024.3.23 22: 00）

排序	影片名	票房(亿)	人次(万)	平均票价(元)
1	功夫熊猫 4	0.73	178.6	41.1
2	周处除三害	0.66	169.3	39.2
3	沙丘 2	0.47	97.3	47.9
4	灿烂的她	0.3	77.9	37.8
5	被我弄丢的你	0.24	59.2	41
6	第二十条	0.19	46.3	41.4
7	我们一起摇太阳	0.18	43.5	41.7
8	飞驰人生 2	0.15	35.9	42.2
9	熊出没·逆转时空	0.07	17.8	39.5
10	热辣滚烫	0.05	10.8	41.8

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（2024.3.17-2024.3.23）（截至时间：2024.3.23 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	-	78.4	爱奇艺、浙江东阳战友文化发展	爱奇艺
2	花间令	-	77.9	优酷、湖州竹笛、浙江晟喜华视	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
3	别对我动心	↓1	67.2	优酷、拾上影业、拾真影视、三牛影视	优酷
4	大理寺少卿游	-	61.2	爱奇艺、光线传媒	爱奇艺
5	神隐	-	61	腾讯、天津银河酷娱	腾讯视频、芒果TV
6	宁安如梦	-	59.3	爱奇艺	爱奇艺
7	问心	-	57.8	上海柠萌	腾讯视频
8	猎冰	↓2	57.4	腾讯视频、鸣润影业	腾讯视频
9	很想很想你	-	56	北京歆光、腾讯	腾讯视频
10	飞驰人生热爱篇	↓5	56	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，《种地吧第二季》登顶第一（2024.3.17-2024.3.23）（截至时间：2024.3.23 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	↑1	74.1	爱奇艺	爱奇艺
2	大侦探第九季	↓1	71.7	芒果TV	芒果TV
3	半熟恋人第三季	-	62.2	腾讯视频	腾讯视频
4	独当一面	-	60.7	腾讯视频	腾讯视频、优酷
5	微博之夜 2023	-	57.1	新浪微博	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频
6	令人心动的 offer 第五季	-	55.4	腾讯视频	腾讯视频
7	向上	-	51.7	腾讯视频	腾讯视频
8	好戏开场	-	51.3	腾讯视频	腾讯视频
9	热流第2季	-	51.1	三联生活传媒	腾讯视频
10	地球脉动第三季	-	50.8	BBC	爱奇艺、腾讯视频、B站、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—《与凤行》排名周市占率领先（2024.3.17-2024.3.23）（截至时间：2024.3.23 22:00）

排名	电视剧	频道	市占率(%)
1	与凤行	湖南卫视	30.10%
2	追风者	CCTV-8	17.20%
3	小日子	东方卫视、浙江卫视	10.70%
4	欢乐颂5	CCTV-8	8.90%
5	江河之上	CCTV-1	2.30%
6	谢谢你温暖我	CCTV-8	2.10%
7	烟火人家	CCTV-1	2.00%
8	南来北往	CCTV-8	1.70%
9	宣武门	北京卫视	1.50%
10	创想季	浙江卫视	1.20%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表9：台播综艺数据—《全员加速中·对战季》周市占率第一（2024.3.17-2024.3.23）（截至时间：2024.3.23 22:00）

排名	综艺节目	频道	市占率(%)
1	全员加速中·对战季	湖南卫视	13.40%
2	无限超越班	浙江卫视	9.00%
3	最强大脑第十一季	江苏卫视	5.20%
4	我想和你唱第五季	湖南卫视	3.90%
5	王牌对王牌第八季	浙江卫视	3.70%

排名	综艺节目	频道	市占率 (%)
6	今晚开放麦第二季	东方卫视	2.60%
7	奔跑吧生态篇	浙江卫视	1.40%
8	幸运旅行家	浙江卫视	1.30%
9	17号音乐仓库第二季	浙江卫视	1.30%
10	你好星期六 2024	湖南卫视	1.20%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

2、行业新闻综述：Kimi 智能助手启动 200 万字无损上下文内测，《促进和规范数据跨境流动规定》公布

2.1、AIGC：Kimi 智能助手启动 200 万字无损上下文内测

(1) Kimi 智能助手启动 200 万字无损上下文内测 (2024.3.18)

Kimi 智能助手 2023 年 10 月初次亮相时，凭借约 20 万汉字的无损上下文能力，帮助用户解锁了很多新的使用场景，包括专业学术论文的翻译和理解、辅助分析法律问题、一次性整理几十张发票、快速理解 API 开发文档等，获得了良好的用户口碑和用户量的快速增长。

不到半年时间过去，月之暗面 3 月 18 日宣布 Kimi 智能助手在长上下文窗口技术上再次取得突破，无损上下文长度提升了一个数量级到 200 万字。（资料来源：Moonshot AI）

(2) 央视 AI 版“周处除三害”即将上线 (2024.3.20)

央视 AI 版“周处除三害”，即将上线！由央视频 AI 原创团队倾力打造。AI 看典籍发布先导片（资料来源：央视频）

(3) 腾讯发布自研游戏 AI 引擎：3D 城市布局效率提升百倍，UGC 工具已上线《元梦之星》(2024.3.21)

在游戏开发者大会（GDC）上，腾讯刚刚发布自研游戏 AI 引擎 GiiNEX。官方介绍，基于生成式 AI 和决策 AI 技术，GiiNEX 可以支持游戏从研发到运营的全生命周期需求。具体来说，无论是 AI NPC 的对话生成，还是场景制作中的 3D 城市建造，以及剧情、关卡、音乐等内容生成，GiiNEX 都能覆盖，并且非常高效。不仅是面向游戏开发者，据了解，腾讯已经在 UGC（用户生成内容）场景中用上了 GiiNEX。比如《元梦之星》的关卡设计工具，就是基于 GiiNEX 提供的大模型等生成式 AI 技术实现的。（资料来源：量子位）

(4) It's time to meet! 以阶跃之力，赴星辰大海 (2024.3.23)

阶跃星辰发布 Step 系列通用大模型，包括 Step-1 千亿参数语言大模型、Step-1 V 千亿参数多模态大模型，以及 Step-2 万亿参数 MoE 语言大模型的预览版，提供 API 接口给部分合作伙伴试用。（资料来源：阶跃星辰公共号）

(5) 音乐 ChatGPT 时刻来临！Suno V3 秒生爆款歌曲，12 人团队创现象级 AI (2024.3.24)

AI 初创公司 Suno AI 重磅推出了第一款可制作「广播级」的音乐生成模型——V3，一时间在网上掀起轩然大波。仅用几秒的时间，V3 便可以创作出 2 分钟的完

整歌曲。为了激发人们的创作灵感，Suno v3 还新增了更丰富的音乐风格和流派选项，比如古典音乐、爵士乐、Hiphop、电子等新潮曲风。（资料来源：新智元）

（6）阿里通义千问免费开放 1000 万字长文档处理功能（2024.3.22）

3 月 22 日消息，阿里通义千问向所有人免费开放 1000 万字的长文档处理功能。即日起，所有金融、法律、科研、医疗、教育等领域的专业人士，都可通过通义千问网站和 APP 快速读研报、分析财报、读科研论文、研判案情、读医疗报告、解读法律条文、分析考试成绩、总结深度文章。此前，阿里通义听悟还宣布向所有国内高校师生赠送 500 小时免费时长。（资料来源：同花顺）

2.2、游戏：完美世界游戏与英伟达在 AI 领域合作，《女神异闻录：夜幕魅影》公测定档 4 月 12 日

（1）完美世界游戏携手英伟达，持续探索 AI 在游戏场景中的应用（2024.3.19）

北京时间 3 月 19 日凌晨，英伟达 AI 大会（NVIDIA GTC 2024）在美国加州圣何塞 SAP 中心举行。英伟达 CEO 黄仁勋就“见证 AI 的变革时刻”为主题进行了演讲，并分享了 NVIDIA 的加速计算平台如何推动 AI、数字孪生、云技术和可持续计算的下一波浪潮。GTC 同时公布完美世界游戏旗下仙侠 MMORPG 端游《诛仙世界》正式接入了英伟达 Audio2Face 技术（生成式 AI 轻松将音频转为动画技术），并借此次大会向全球观众展示了与《诛仙世界》的结合成果，双方未来将在 AI 的多个领域和场景继续保持密切交流与合作。（资料来源：完美世界游戏）

（2）《女神异闻录：夜幕魅影》公测定档 4 月 12 日（2024.3.18）

《女神异闻录：夜幕魅影》公测定档 4 月 12 日。公测 PV 预告视频现已正式公开，正式版本周发布（资料来源：女神异闻录）

（3）微信小游戏平台开启了“CPS 合作”（2024.3.20）

为拓展更多用户发现路径，帮助优质游戏内容能被更多用户体验到，微信小游戏平台开启了“CPS 合作”。鼓励具有流量场景的服务商加入我们（即流量渠道，下文称“服务商”，如 APP/小程序/公众号/社群/其他应用等），向流量场景的用户展示小游戏，并获得合作收益。分成方式为贡献新用户，日后在游戏中产生的流水（含看广告+充值）会得到 30%~45% 的分成收益；贡献超过 30 天不活跃的回流用户，会得到 0~45% 的分成收益，视游戏侧是否打开。现在目前微信小游戏 CPS 合作方已有应用宝、QQ 浏览器、搜狗输入法、视频号创作者等（资料来源：做个小游戏）

（4）中国音数协游戏工委 2024 年 2 月中国游戏产业月度报告（2024.3.20）

中国音数协游戏工委 2024 年 2 月中国游戏产业月度报告。2 月份，受春节期间产品运营活动的影响，市场收入呈现出显著增长。具体原因包括以下两个方面：一是在 2 月之前上线的部分移动游戏产品，利用春节期间进行短期运营活动，提升了用户的付费意愿，从而促进了市场收入的增长。二是客户端游戏在春节期间推出新版本、新活动也对市场收入增长起到了积极的推动作用。

在上述因素的作用下，2024 年 2 月份，中国游戏市场实现了 248.75 亿元的收入，环比增长 2.17%，同比增长 15.12%。在细分领域，中国移动游戏市场表现出色，实际销售收入达到 182.55 亿元，环比增长 3.21%，同比增长更是高达 17.88%。中

国客户端游戏市场也实现了 56.42 亿元的实际销售收入，环比增长 0.75%，同比增长 5.94%。中国自主研发游戏在国内市场的实际销售收入为 203.12 亿元，环比增长 1.45%，同比增长 12.87%。（资料来源：中国音数协游戏工委）

（5）地下城与勇士手游定档二季度（2024.3.20）

地下城与勇士手游定档二季度，手游已经进入到最后的调优阶段，策划们在蓝帖中提到的内容，以及近期大家新提出的建议，都会在线版本中进行改善，带来比先遣测试更好的体验。测试中，每天在各个社区阵地、内容平台中收集到的玩法反馈 10000+ 条。（资料来源：地下城与勇士手游）

2.3、互联网：《促进和规范数据跨境流动规定》公布

（1）国家互联网信息办公室公布《促进和规范数据跨境流动规定》（2024.3.22）

3 月 22 日，国家互联网信息办公室公布《促进和规范数据跨境流动规定》（以下简称《规定》），自公布之日起施行。

国家互联网信息办公室有关负责人表示，数据跨境流动已经成为全球资金、信息、技术、人才、货物等资源要素交换、共享的基础。为了促进数据依法有序自由流动，激发数据要素价值，扩大高水平对外开放，《规定》对数据出境安全评估、个人信息出境标准合同、个人信息保护认证等数据出境制度作出优化调整。（资料来源：网信中国）

2.4、影视：网飞版《三体》3 月 21 日上线，大型演唱会 2023 年度洞察报告发布

（1）网飞版《三体》3 月 21 日上线（2024.3.21）

网飞版《三体》3 月 21 日上线！第一季共 8 集，将在 Netflix 流媒体平台一口气释出。（资料来源：三体社区）

（2）大型演唱会 2023 年度洞察报告发布（2024.3.21）

中国演出行业协会、大麦、微博、灯塔专业版共同发布《跨越山海 共赴热爱——2023 年演出市场大型演唱会年度洞察》，2023 年全年 5000 人以上大型演唱会票房近 146 亿，创历史新高；大型演唱会场次达 0.24 万场以上，观演总人次超 2000 万。

演唱会、音乐节项目数量多、场次多，始终保持社会层面广泛的关注度。本次年度洞察报告从市场趋势分析、用户特征画像、创新案例分享以及大型演唱会市场端与消费端的多维度盘点等方面，对 2023 年大型演唱会进行深度解析。（资料来源：中国演出行业协会）

2.5、元宇宙：苹果 Vision Pro 即将在中国、日本和澳大利亚上市，视觉中国战略布局 3D 产业

（1）苹果 Vision Pro 即将在中国、日本和澳大利亚上市（2024.3.21）

自 2 月 2 日在美国首次亮相以来，Apple Vision Pro 便引起了广泛的关注。近日，苹果公司在中国、澳大利亚和日本针对 Apple Vision Pro 公布了多条招聘信息，暗示该产品可能很快会在这三个国家正式上市。中国、澳大利亚和日本的职位说明，显示苹果正寻求销售和业务开发领域的体验专家，他们将负责介绍 Apple Vision Pro

的特点和设计定制化演示等工作。基于过往类似职位的招募与培训周期大约为一个月，结合当前的招聘进展，我们有充分的理由预期 Apple Vision Pro 有望于 4 月底至 5 月初在中国、澳大利亚和日本等更多国家上市。（资料来源：AR 圈）

(2) 视觉中国战略布局 3D 产业，打造全球领先的 3D 视觉内容服务平台 (2024.3.18)

近日，视觉中国与国内 3D 领军企业浙江景致数据技术有限公司（以下简称“景致三维”）签署了投资协议，双方将立足完全自主核心技术，充分整合包括技术、内容、用户、市场在内的资源优势，共同打造面向全球、尊重原创、开放共享的 3D 视觉内容生产及交易服务平台，为空间计算时代全球 3D 产业发展提供强大的基础数据“原材料”支撑，加速推动由 2D 到 3D 的颠覆性计算机视觉革命。此次战略投资景致三维及其子公司觅她，是视觉中国进军 3D 内容服务领域的重要举措，标志着视觉中国对空间计算时代全球 3D 视觉内容产业的前瞻性战略布局。随着以 Apple Vision Pro 为代表的空间计算设备的陆续推出和更新迭代，全球视觉产业对 3D 内容的需求将不断攀升，高效可靠的 3D 内容交易服务平台将成为打造元宇宙内容生态的基石。（资料来源：视觉中国）

(3) 陀螺研究院发布《Apple Vision Pro 空间计算内容生态报告》(2024.3.21)

目前，Vision Pro 中的应用设计注重用户体验和沉浸感，例如支持在空间中放置虚拟物体或信息，为用户提供了与现实世界互动的功能，如测量距离、观看窗外景色等，极大增强了用户的空间体验。此外，Vision Pro 中工具和效率类应用数量较多，游戏应用占比仅为 12% 左右，体现了 Vision Pro “空间计算设备”的产品定位，与其他注重娱乐游戏领域的 XR 设备有明显差异。

VR 陀螺发布《Apple Vision Pro 空间计算内容生态报告》，详尽分析 App Store for Vision Pro 的内容生态现状。报告基于 Apple Vision Pro 中 App Store 资料统计，应用统计时间截至 2024 年 2 月 14 日，特殊统计时间将在文中标注。（资料来源：陀螺君）

2.6、教育：传智教育成为认证级华为授权培训伙伴，并将携手科大讯飞举办“AI 开发者 TALK”

(1) 传智教育成为认证级华为授权培训伙伴，共育 HarmonyOS 领域技术人才 (2024.3.19)

3 月 13 日下午，华为“鲸鸿动能服务商政策发布暨鸿蒙服务商先锋计划授牌仪式”在南京成功举行。

传智教育受邀出席，并凭借其在 HarmonyOS 相关课程的研发实力、鸿蒙人才培养取得的成绩，以及在教育行业的深厚积累，成为华为 HarmonyOS 认证级授权培训伙伴。目前，鸿蒙生态进入第二阶段，千行百业应用正加速鸿蒙化，鸿蒙生态的发展离不开鸿蒙人才的支持，随着 HarmonyOS 的不断演进，HarmonyOS 就业市场正在蓬勃发展，为广大求职者提供了广阔的就业机会。（资料来源：传智教育）

(2) 传智教育将携手科大讯飞举办大模型应用“AI 开发者 TALK” (2024.3.22)

讯飞开放平台以丰富的大模型资源、多层次的产业生态资源携手数字化人才培养专业机构传智教育，开展 AI 开发者 TALK·北京站”活动，分享大模型行业动态，

技术洞察、开发心得和技术实践。邀请开发者们结合自己的应用案例和思考，共同探讨认知大模型最新的技术动态与实践技巧共建大模型生态。（资料来源：传智教育）

3、公告总结：部分公司发布 2023 年度业绩，快手进入全面盈利时代

(1) 阅文集团：公布 2023 年年度业绩 (2024.3.18)

截至 2023 年 12 月 31 日止年度，公司收入达人民币 7,011.8 百万元，公司权益持有人应占盈利同比增加 32.3%至人民币 804.9 百万元。公司自有平台产品及自营渠道的平均月付费用户由 7.9 百万人同比增加 10.1%至该年度的 8.7 百万人。特别是，公司自有平台产品的月付费用户同比增长超 20%，反映了公司在持续有效打击盗版、增强产品运营能力、及不断输出高品质内容方面取得的积极进展。2023 年，公司的在线阅读平台新增了约 38 万名作家及 67 万本小说，新增字数超过 390 亿。

(2) 快手科技：发布 2023 年第四季度及全年财务业绩 (2024.3.20)

公司 2023 年第四季度总收入为人民币 326 亿元，较 2023 年同期的人民币 283 亿元增长 15.1%。毛利为人民币 173 亿元，较 2023 年同期的人民币 129 亿元增长 34.3%。毛利率较 2023 年同期的 45.5%增长至 53.1%。2023 年全年总收入为人民币 1,135 亿元，较 2022 年的人民币 942 亿元增长 20.5%。从对总收入贡献比例来看，线上营销服务占比 53.1%，直播业务占比 34.4%，其他服务占比 12.5%。毛利为人民币 574 亿元，较 2022 年的人民币 421 亿元增长 36.2%。毛利率较 2022 年的 44.7%增长至 2023 年的 50.6%。

(3) 腾讯：发布 2023 年度报告 (2024.3.20)

2023 年营收 6090.15 亿元，同比增长 10%；非国际财务报告准则下，归母净利润 1576.88 亿元，同比增长 36%。其中 2023 年四季度营收 1551.96 亿元，同比增长 7%；非国际财务报告准则下，归母净利润 426.8 亿元，同比增长 44%。公司在多个产品和服务上取得了突破，视频号的总用户使用时长翻番，广告 AI 模型的改进显著提升了精准投放的效果，国际市场游戏在游戏收入的占比达到 30%新高。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 11 周表现强于上证综指、沪深 300、深证成指、创业板指

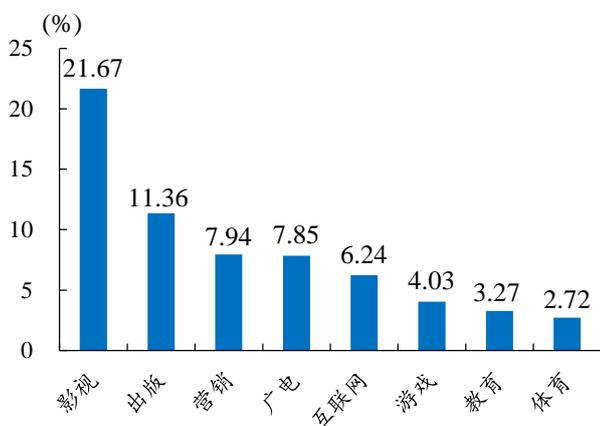
A 股传媒板块 2024 年第 11 周（3 月 18 日-3 月 22 日）上涨 9.40%，与上证综指（-0.22%）、沪深 300（-0.70%）、深证成指（-0.49%）、创业板指（-0.79%）相比表现较强。在我们追踪的 A 股八大子板块中，影视板块表现最好（+21.67%），体育板块表现最差（+2.72%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，影视板块均获得最高超额收益，分别为+12.27%/+22.37%。

A 股传媒互联网相关个股中，华策影视周涨幅最大（+95.41%），青海春天周跌幅最大（-16.29%）；美股传媒互联网相关个股中，极光周涨幅最大（+12.90%），微美全息周跌幅最大（-46.59%）；港股传媒互联网相关个股中，睿见教育周涨幅最大（+12.90%），民生教育周跌幅最大（-20.83%）。

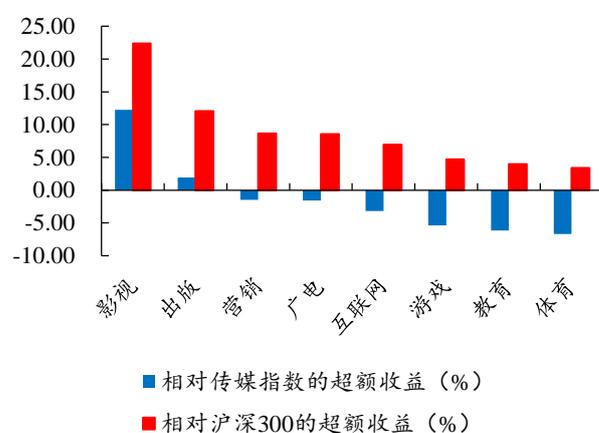
表10: A股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—华策影视周涨幅第一，青海春天周跌幅第一（3月18日-3月22日）（以2024年3月22日收盘价为基准）

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
300133.SZ	华策影视	11.06	95.41	600381.SH	青海春天	5.50	(16.29)
603533.SH	掌阅科技	32.49	42.94	300282.SZ	ST三盛	1.51	(10.65)
000719.SZ	中原传媒	14.49	37.87	600661.SH	昂立教育	12.38	(6.71)
300654.SZ	世纪天鸿	14.20	37.07	002699.SZ	ST美盛	1.11	(5.93)
603721.SH	中广天择	42.59	36.86	002599.SZ	盛通股份	7.19	(3.36)
600715.SH	文投控股	3.10	31.91	300315.SZ	掌趣科技	6.07	(3.04)
300182.SZ	捷成股份	6.61	25.67	603729.SH	龙韵股份	25.21	(2.89)
600825.SH	新华传媒	5.75	25.27	605098.SH	行动教育	43.46	(2.75)
002712.SZ	思美传媒	5.91	24.42	002261.SZ	拓维信息	16.50	(1.32)
002343.SZ	慈文传媒	9.22	23.43	300343.SZ	联创股份	5.47	(1.26)

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 影视板块周涨幅最大，体育板块周涨幅最小（3月18日-3月22日）


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深300，影视板块均获得最高超额收益（3月18日-3月22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）—极光周涨幅最大，微美全息周跌幅最大（3月18日-3月22日）（以2024年3月22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 (%)
极光	JG.O	3.50	12.90	微美全息	WIMI.O	0.924	(46.59)
斗鱼	DOYU.O	0.73	7.35	宝尊电商	BZUN.O	2.30	(18.73)
谷歌-A	GOOGL.O	150.77	6.79	微博	WB.O	8.61	(13.12)
腾讯音乐	TME.N	10.95	6.00	优点互动	IDEX.O	0.94	(10.65)
新氧	SY.O	1.06	6.00	高途集团	GOTU.N	6.98	(9.59)
META	META.O	509.58	5.26	哔哩哔哩	BILI.O	10.93	(7.22)
SPOTIFY	SPOT.N	264.95	3.95	欢聚	YY.O	30.70	(4.84)
携程网	TCOM.O	45.02	3.68	陌陌	MOMO.O	5.69	(4.69)
奈飞公司	NFLX.O	628.01	3.65	猎豹移动	CMCM.N	2.35	(4.08)
360金融	QFIN.O	18.96	3.55	凤凰新媒体	FENG.N	1.69	(3.98)

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）—睿见教育周涨幅最大，民生教育周跌幅最大（3月18日-3月22日）（以2024年3月22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 (%)
睿见教育	6068.HK	0.35	12.90	民生教育	1569.HK	0.29	(20.83)
金山软件	3888.HK	25.00	12.87	禅游科技	2660.HK	3.58	(15.37)
心动公司	2400.HK	16.82	11.54	天鸽互动	1980.HK	0.45	(10.00)

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	0.79	11.27	知乎-W	2390.HK	11.42	(7.61)
美图公司	1357.HK	3.50	11.11	哔哩哔哩-SW	9626.HK	86.75	(6.62)
希望教育	1765.HK	0.26	7.44	枫叶教育	1317.HK	0.42	(5.68)
阿里影业	1060.HK	0.47	6.82	电视广播	0511.HK	3.46	(5.46)
创梦天地	1119.HK	2.22	4.23	东方甄选	1797.HK	22.65	(5.23)
中手游	0302.HK	1.26	4.13	中教控股	0839.HK	4.22	(5.17)
网龙	0777.HK	12.36	3.52	微盟集团	2013.HK	2.05	(3.30)

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、出版、营销、教育、音乐等板块

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	亿元	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
300494.SZ	盛天网络	买入	16.56	81	0.45	0.52	0.70	37	32	24	5.7
9899.HK	云音乐	买入	88.00	189	(1.06)	3.40	4.70	(76)	24	17	36.9
601595.SH	上海电影	未有评级	34.43	154	(0.75)	0.54	0.75	(46)	64	46	3.5
300251.SZ	光线传媒	未有评级	10.58	310	(0.24)	0.19	0.34	(44)	54	31	2.8
300133.SZ	华策影视	未有评级	11.06	210	0.21	0.26	0.31	53	43	35	3.6
300182.SZ	捷成股份	未有评级	6.61	176	0.20	0.27	0.33	33	24	20	2.8
603598.SH	引力传媒	未有评级	21.55	58	(0.37)	-	-	(58)	-	-	0.5
300781.SZ	因赛集团	未有评级	68.60	75	0.30	-	-	233	-	-	6.1
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	14.20	52	0.17	0.12	0.15	84	115	94	3.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	17.59	158	1.06	1.30	1.47	17	14	12	8.1
002599.SZ	盛通股份	未有评级	7.19	39	0.01	0.05	0.18	719	138	40	2.7
300364.SZ	中文在线	未有评级	34.15	249	(0.49)	0.17	0.25	(69)	201	137	1.6
600100.SH	同方股份	未有评级	7.20	241	(0.23)	-	-	(31)	-	-	4.4
603533.SH	掌阅科技	未有评级	32.49	143	0.13	0.23	0.3	250	141	108	5.9
603721.SH	中广天择	未有评级	42.59	55	0.12	-	-	355	-	-	4.2
000719.SZ	中原传媒	未有评级	14.49	148	1.01	1.18	1.26	14	12	11	9.6
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	41.95	510	0.97	0.58	0.76	43	72	55	10.7
0A2Z.L	腾讯音乐	未有评级	9.00	0	1.15	1.55	1.66	7	5	5	14.0

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 22 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

AI 应用的商业化进展低于预期, 新电影上线推迟等。

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