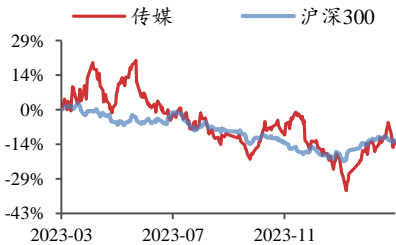


传媒

2024年03月31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

《从 Kimi、阶跃到 Suno，继续布局 AI 应用及语料—行业周报》-2024.3.24

《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

AI 视频/音乐/教育产品持续突破，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

● 国内 AI 视频生成产品持续落地，继续布局 AI 影视、AI 营销

近期国内营销公司 AI 视频生成产品持续落地。3月25日，福石控股旗下全资子公司迪思传媒与百度智能云合作开发的 AI 视频创作模型 D&S-AI Video 正式上线并集成至迪思 AI 智链，至此公司在 AIGC 领域的布局已覆盖文案、设计、视频、策划、翻译、音频等品牌全链路营销内容智能生产。因赛集团旗下 InsightGPT 继 3 月初推出图生视频产品后，于 3 月 31 日正式上线文生视频营销产品“AI 营销视频”，其文生视频技术涵盖文本生成、视频镜头生成、视频质量优化、音视频合成等多个子任务，并为每个子任务指派专门的智能体，以完成一系列视频生成任务，公司官方微信公众号上已发布多段 insightGPT 生成的视频短片。此前，国内初创公司爱诗科技、智象未来分别发布了多模态大模型及 AI 视频创作工具 PixVerse 和 Pixeling，提供文生视频、视频编辑等功能。我们认为，继 Kimi 在长文本处理能力上出现跃迁并实现 C 端用户放量之后，国内的 AI 多模态模型、尤其是 AI 视频生成产品有望接力实现突破，并走向 B 端、C 端商业化，推动影视制作、营销策划等继续大幅降本提效及 IP 开发产能释放，而多模态模型的竞争或推动训练端对视频类语料需求增加；建议继续布局 AI 影视、AI 营销。（1）AI 影视：多模态 AI 应用持续落地叠加供给释放，或驱动板块业绩、估值提升，电影、剧集、纪录片等各类影视内容版权储备丰富的公司拥有视频语料数据优势，重点推荐上海电影，受益标的包括光线传媒、华策影视、捷成股份、中广天择等。（2）AI 营销：营销垂类模型持续探索 AI 视频生成、智剪、合成等，赋能广告营销降本提效，打开商业化增量空间，受益标的包括引力传媒、因赛集团、蓝色光标、福石控股等。

● 海外 AI 音频、AI 教育产品不断突破，继续布局 AI 音乐、AI 教育

3月30日，OpenAI 在官网首次展示了全新自定义音频模型 Voice Engine，用户只需要提供 15 秒左右的参考声音，就可以通过该模型生成几乎和原音一模一样的全新音频。此前，AI 初创公司 Suno 推出的音乐生成模型-V3，可让用户通过几秒时间就能创作 2 分钟的完整歌曲，并涵盖古典音乐、爵士等丰富的音乐风格和流派选项，一经推出便引发用户广泛好评，火爆出圈。教育方面，字节跳动面向海外市场推出的主打“AI 学习帮手”的产品 Gauth 近期访问量不断提升，七麦榜单显示其 3 月 26-30 日在美国 iPhone 教育类应用免费榜排名第 2，仅次于 Duolingo，Gauth 通过 AI 对拍照后的题目进行分析，可在几秒之内为用户提供详尽的解题思路和步骤。国内方面，盛天网络开发的 AI 音乐生成工具“给麦”App 持续迭代智能演唱、创作等功能，并于 2023 年开启商业化，世纪天鸿推出的 AI 助教产品“小鸿助教”不断丰富学科内容及功能，后续国内 AI 音乐、AI 教育产品 C 端用户放量出圈及商业化前景值得期待。我们建议继续布局 AI 音乐、AI 教育。（1）AI 音乐：重点推荐盛天网络、云音乐，受益标的包括昆仑万维、万兴科技、腾讯音乐等。（2）AI 教育：受益标的包括世纪天鸿、南方传媒、盛通股份、欧玛软件等。

● 风险提示：AI 应用 C 端用户量及商业化进展低于预期，已定档电影撤档等。

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《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》获得周票房冠军.....	3
2、行业新闻综述：OpenAI 首次展示音频模型，3 月国产网络游戏审批信息公布.....	8
2.1、AIGC：OpenAI 首次展示音频模型，AI 营销场景迎落地.....	8
2.2、互联网：QQ 音乐成为小米汽车首批生态合作方,字节跳动加大员工激励.....	9
2.3、游戏：3 月国产网络游戏审批信息公布，巨人网络《无主王座》在列.....	10
2.4、影视：优酷与番茄小说合作，共同推动网文 IP 影视化.....	10
2.5、元宇宙：消费级观影眼镜增长驱动 AR 头显 C 端销售.....	10
2.6、教育：Gauth 排名美国教育类应用第二.....	10
3、公告总结：部分公司发布 2023 年度业绩.....	11
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 12 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（2024.3.24-2024.3.30）（截至时间：2024.3.30 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（2024.3.24-2024.3.30）（截至时间：2024.3.30 22:00）.....	4
图 3：体育板块周跌幅最小，游戏板块周跌幅最大（3 月 25 日-3 月 29 日）.....	12
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 25 日-3 月 29 日）.....	12
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（2024.3.24-2024.3.30）（截至时间：2024.3.30 22:00）.....	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《鸣潮》获新游本周预约热度榜第一（2024.3.24-2024.3.30）（截至时间：2024.3.30 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（2024.3.24-2024.3.30）（截至时间：2024.3.30 22:00）.....	6
排名.....	6
表 4：院线电影数据——《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》周票房获第一（2024.3.24-2024.3.30）（截至时间：2024.3.30 22:00）.....	6
表 5：网播剧数据——《花间令》持续排名周播映指数第一（2024.3.24-2024.3.30）（截至时间：2024.3.30 22:00）.....	6
表 6：网播综艺数据——周播映指数排名较稳定，《大侦探第九季》登顶第一（2024.3.24-2024.3.30）（截至时间：2024.3.30 22:00）.....	7
表 7：台播剧数据——《与风行》排名周市占率领先（2024.3.24-2024.3.30）（截至时间：2024.3.30 22:00）.....	7
表 8：台播综艺数据——《全员加速中·对战季》周市占率第一（2024.3.24-2024.3.30）（截至时间：2024.3.30 22:00）.....	7
表 9：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——联创股份周涨幅第一，中文在线周跌幅第一（3 月 25 日-3 月 29 日）（以 2024 年 3 月 29 日收盘价为基准）.....	12
表 10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——猎豹移动周涨幅最大，斗鱼周跌幅最大（3 月 25 日-3 月 29 日）（以 2024 年 3 月 29 日收盘价为基准）.....	12
表 11：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——创梦天地周涨幅最大，天鸽互动周跌幅最大（3 月 25 日-3 月 29 日）（以 2024 年 3 月 29 日收盘价为基准）.....	13
表 12：受益标的包括游戏、IP、影视、出版、营销、教育、音乐等板块.....	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《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》获得周票房冠军

根据七麦数据，2024年3月24日至2024年3月30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24日至2024年3月30日 22:00,《鸣潮》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 (2024.3.24-2024.3.30) (截至时间: 2024.3.30 22:00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	射雕	金铲铲之战	和平精英	蛋仔派对	仙境传说	开心消消乐®	第五人格	梦想城镇	黑洞入侵
中国香港	天龍八部榮耀版	三國幻想戰記	亂鬥星球	魔界歸來	我的意外江湖	三國主宰者	第六天魔王	胖到適合	天劍情緣	Simple Exciting ...
中国台湾	JUMP	LUNA	三國幻想戰記	魔女咪咪咪	三界幻想啟示錄	三國主宰者	超級拳霸霸	鬼滅	Bacon	長安養城記
美国	Call of Duty®	AFK Journey	Roblox	Wood Nuts	MONOPOLY GO	Township	Block Blast	Brawl Stars	NYT Games	GossipMaster
日本	ハイキュー	スイカゲーム	たべっ子どうぶ...	Risdom	ラストウォー	ストリートファ...	キノコ伝説	ぼちゃガチャ	LINE	ピザレディー
韩国	노바삼국	제로나인	콜 오브 듀티	귀환병 전기	동글동글 거위행...	Simple Exciting ...	동동해지기	버섯커 키우기	Zombie Shooter	편의점 정리왕
印度	Ludo King	BATTLE GROU...	Call of Duty®	Subway Surfers	WinZO	Zupee	Candy Crush S...	MPL	Asphalt 9	Pizza Ready
俄罗斯	Block Blast	Wood Nuts	Hexa Sort	Kingdom Guard	Roblox	Outlets Rush	Idle Racer	Words of Wonders	Age of Apes	Pizza Ready

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 (2024.3.24-2024.3.30) (截至时间: 2024.3.30 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	崩坏	和平精英	金铲铲之战	逆水寒	第五人格	三国志:战略版	梦幻西游	穿越火线	英雄联盟手游
中国香港	崩坏	LastWar	JUMP	出发吧麦芬	寒霜启示录	三国志·战略版	少年神獸傳	巅峰极速	糖果傳奇	Monster Hunter ...
中国台湾	LastWar	崩坏	巅峰极速	出发吧麦芬	JUMP	麻将明星3缺1	星城Online	寒霜启示录	Pokémon GO	潘朵拉
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Candy Crush S...	Roblox	Whiteout Survival	Last War	Coin Master	Call of Duty®	Honkai	Evony
日本	プロジェクトセ...	崩坏	荒野行動	Fate	グランブルーフ...	モンスタースト...	ウマ娘 プリティ...	キノコ伝説	eFootball™ 2024	あんさんぶるス...
韩国	라스트 워	붕괴	버섯커 키우기	FIFA 모바일	WOS	브롤스타즈	오딘	FIFA ONLINE 4 ...	리니지M	스타시드
印度	BATTLEGROU...	Candy Crush S...	Coin Master	Royal Match	Call of Duty®	Whiteout Survival	Evony	Gardenscapes	Clash of Clans	Roblox
俄罗斯	PUBG MOBILE	Royal Match	Хроника Хаоса	Roblox	Gardenscapes	Homescapes	Fishdom	Honkai	Rise of Kingdoms	Call of Duty®

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 (2024.3.24-2024.3.30) (截至时间: 2024.3.30 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 (-)
	和平精英	2 (-) -4 (↓1)
	穿越火线: 枪战王者	3 (↓2) -9 (↑8)
	金铲铲之战	3 (-) -10 (-)
	英雄联盟手游	7 (↓1) -10 (↑1)
	火影忍者	13 (-) -16 (↑2)
	QQ飞车	21 (↓4) -30 (↓2)
	欢乐斗地主	22 (↑2) -27 (↑3)
	QQ炫舞	28 (↓10) -68 (↓27)
	暗区突围	28 (↓4) -46 (↑4)
	元梦之星	32 (↓6) -77 (↓19)
	重返帝国	39 (↓9) -103 (↓32)
	使命召唤	44 (↓7) -84 (↓8)
	冒险岛: 枫之传说	51 (↓16) -76 (↓19)
	天涯明月刀	52 (↑61) -175 (↓2)
	魂斗罗: 归来	56 (↓14) -79 (-)
	乱世王者	83 (↓39) -119 (↓25)
	合金弹头: 觉醒	86 (↓37) -145 (↓61)
	部落冲突: 皇室战争	105 (↓10) -148 (↓16)
	妄想山海	124 (↑34) -193 (↓15)
高能英雄	-	
节奏大师	-	
网易	梦幻西游	4 (-) -8 (-)
	逆水寒	4 (↓1) -9 (↓1)
	第五人格	5 (↑5) -34 (↓9)
	蛋仔派对	7 (↓2) -17 (↑3)

	率土之滨	11 (↑10)	-22 (↑3)
	全明星街球派对	18 (↑62)	-87 (↑9)
	光·遇	20 (↑69)	-96 (↑20)
	阴阳师	30 (↑21)	-70 (↑4)
	巅峰极速	32 (↑34)	-79 (↑1)
	实况足球	39 (↓4)	-63 (↓12)
	倩女幽魂	40 (↑1)	-55 (↑2)
	大话西游	45 (↑1)	-60 (-)
	暗黑破坏神：不朽	71 (↑65)	-153 (↑8)
	明日之后	76 (↓43)	-97 (↑7)
	无尽的拉格朗日	113 (↓6)	-144 (↑10)
	一梦江湖	183 (↓42)	-187 (↓6)
	决战！平安京	190 (-)	-197 (-)
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	75 (↓5)	-121 (↓24)
	凡人修仙传：人界篇	90 (↓5)	-114 (↓13)
	霸业	98 (↓10)	-131 (↓9)
	小小蚁国	174 (↑14)	-188 (↑10)
吉比特	问道	28 (↑4)	-33 (↑10)
	一念逍遥	54 (↓26)	-83 (↓25)
	最强蜗牛	113 (↑53)	-129 (↑56)
完美世界	奥比岛：梦想国度	164 (↓22)	-200 (↓15)
	梦幻新诛仙	71 (↓7)	-109 (↑11)
	诛仙	110 (↓24)	-134 (↓12)
巨人网络	天龙八部2	173 (↓44)	-198 (↓37)
	原始征途	37 (↑5)	-54 (↑12)
哔哩哔哩	球球大作战	82 (↓17)	-92 (↓11)
	命运-冠位指定	29 (↑77)	-137 (↓8)
心动公司	碧蓝航线	57 (-)	-86 (-)
	斯露德	-	-
	出发吧麦芬（中国香港畅销榜）	2 (↓1)	-4 (↓3)
	香肠派对	128 (-)	-131 (↑3)
神州泰岳	火炬之光：无限	-	-
	不休的乌拉拉	-	-
	仙境传说 RO：守护永恒的爱	-	-
姚记科技	旭日之城（Age of Origins）	9 (↑1)	-19 (↑2)
	战火与秩序（War and Order）	58 (↑12)	-87 (↑10)
世纪华通	指尖捕鱼	92 (↓2)	-116 (↓10)
	捕鱼炸翻天	107 (↑4)	-131 (↓14)
游族网络	火枪纪元（Guns of Glory）（美国畅销榜）	137 (↑5)	-179 (↓2)
中手游	新盗墓笔记	-	-
	航海王强者之路	-	-
创梦天地	梦幻花园	39 (↓2)	-49 (↑5)
	梦幻家园	88 (↓12)	-105 (↓14)
友谊时光	浮生为卿歌	134 (↓12)	-144 (↑4)
恺英网络	石器时代：觉醒	71 (↑1)	-89 (↓7)
	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——《鸣潮》获新游本周预约热度榜第一（2024.3.24-2024.3.30）（截至时间：2024.3.30 22：00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数（万）	TapTap 评分
1	鸣潮	二次元、动作	库洛	365	8.3
2	永劫无间手游	动作、多人、吃鸡	网易	435	9.2

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数 (万)	TapTap 评分
3	蓝色星球：旅谣	角色扮演、二次元、冒险	蛮啾网络	46	9
4	女神异闻录：夜幕魅影	角色扮演、二次元	完美世界游戏	144	8.1
5	绝区零	动作、高画质	miHOYO	568	9.1
6	我独自升级 Arise	末日、冒险、动作	Netmarble	4.9	6.3
7	破晓序列	二次元、策略、卡牌	破晓万事屋	11	8.9
8	物华弥新	策略、国风、战棋	哔哩哔哩游戏	68	8.2
9	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	101	8.2
10	归龙潮	动作、角色扮演、国风	龙潮阁工作室	183	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——《永劫无间手游》为本周预约热度榜第一（2024.3.24-2024.3.30）（截至时间：2024.3.30 22: 00）

排名	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	435	9.2
2	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	101	8.2
3	代号鸢	三国、卡牌、模拟	代号鸢工作室	125	6
4	鸣潮	二次元、动作	库洛	365	8.3
5	饥困荒野	生存、多人联机、饥荒	腾讯	151	6.9
6	绝区零	动作、高画质	miHOYO	568	9.1
7	萤火突击	射击、策略	网易	68	7.3
8	我的休闲时光	休闲、竖屏、手绘	天之梦游戏	29	7.5
9	我独自升级 Arise	末日、冒险、动作	Netmarble	4.9	6.3
10	使命召唤·战区	FPS、竞技、射击	Activision Publishing, Inc.	122	8.8

数据来源：TapTap、开源证券研究所

表4：院线电影数据——《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》周票房获第一（2024.3.24-2024.3.30）（截至时间：2024.3.30 22: 00）

排序	影片名	票房 (亿)	人次 (万)	平均票价 (元)
1	哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起	2.41	553.8	43.4
2	功夫熊猫 4	0.48	116.8	40.6
3	周处除三害	0.34	92.1	39
4	我们一起摇太阳	0.3	71.5	42
5	沙丘 2	0.18	37.9	47
6	堕落的审判	0.1	24.9	40.3
7	被我弄丢的你	0.1	24.5	40.5
8	灿烂的她	0.09	25.2	37.4
9	第二十条	0.09	21.9	41.1
10	飞驰人生 2	0.07	17.7	41.9

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表5：网播剧数据——《花间令》持续排名周播映指数第一（2024.3.24-2024.3.30）（截至时间：2024.3.30 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	花间令	↑1	75.2	优酷、湖州竹笛、浙江晟喜华视	优酷
2	烈焰	↓1	74.2	爱奇艺、浙江东阳战友文化发展	爱奇艺
3	神隐	↑3	62.5	腾讯、天津银河酷娱	腾讯视频、芒果 TV
4	大理寺少卿游	-	61.7	爱奇艺、光线传媒	爱奇艺

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
5	很想很想你	↑4	60	北京歆光、腾讯	腾讯视频
6	宁安如梦	-	58.5	爱奇艺	爱奇艺
7	猎冰	↑1	56.9	腾讯视频、鸣涧影业	腾讯视频
8	唐人街探案2	-	56.4	爱奇艺	爱奇艺
9	乡村爱情16	-	56.3	优酷	优酷
10	问心	↓3	55.5	上海柠萌	腾讯视频

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表6：网播综艺数据一周播映指数排名较稳定，《大侦探第九季》登顶第一（2024.3.24-2024.3.30）（截至时间：2024.3.30 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	大侦探第九季	↑1	72.9	芒果TV	芒果TV
2	种地吧第二季	↓1	70.7	爱奇艺	爱奇艺
3	半熟恋人第三季	-	61.5	腾讯视频	腾讯视频
4	独当一面	-	56.6	腾讯视频	腾讯视频、优酷
5	微博之夜2023	-	56.2	新浪微博	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频
6	地球脉动第三季	↑4	54.3	BBC	爱奇艺、腾讯视频、B站、优酷视频
7	热流第2季	↑2	53.8	三联生活传媒	腾讯视频
8	是女儿是妈妈	-	53.7	芒果TV	芒果TV
9	好戏开场	↓1	53	腾讯视频	腾讯视频
10	令人心动的offer第五季	↓4	50.2	腾讯视频	腾讯视频

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表7：台播剧数据—《与凤行》排名周市占率领先（2024.3.24-2024.3.30）（截至时间：2024.3.30 22:00）

排名	电视剧	频道	市占率(%)
1	与凤行	湖南卫视	29.20%
2	追风者	CCTV-8	25.50%
3	欢乐颂5	CCTV-8	8.60%
4	小日子	东方卫视、浙江卫视	6.10%
5	江河之上	CCTV-1	2.30%
6	今天的她们	浙江卫视	2.10%
7	宣武门	北京卫视	1.40%
8	烟火人家	CCTV-1	1.30%
9	谢谢你温暖我	CCTV-8	1.30%
10	在暴雪时分	CCTV-8	1.00%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表8：台播综艺数据—《全员加速中·对战季》周市占率第一（2024.3.24-2024.3.30）（截至时间：2024.3.30 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	12.20%
2	无限超越班第二季	浙江卫视	6.00%
3	最强大脑第十一季	江苏卫视	5.00%
4	我想和你唱第五季	湖南卫视	4.00%
5	王牌对王牌第八季	浙江卫视	4.00%
6	今晚开放麦第二季	东方卫视	2.80%
7	你好星期六2024	湖南卫视	2.20%
8	17号音乐仓库第二季	浙江卫视	1.70%
9	奔跑吧生态篇	浙江卫视	1.60%
10	幸运旅行家	浙江卫视	1.40%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

2、行业新闻综述：OpenAI 首次展示音频模型，3 月国产网络游戏审批信息公布

2.1、AIGC：OpenAI 首次展示音频模型，AI 营销场景迎落地

(1) 百度将为苹果国行版 iPhone16 等设备提供 AI 功能 (2024.3.25)

3 月 25 日消息，据《科创板日报》报道，据其从知情人士处了解到，百度将为苹果 2024 年发布的 iPhone16、Mac 系统和 ios18 提供 AI 功能。报道称，苹果还曾与阿里以及另外一家国产大模型公司进行过洽谈，最后确定由百度提供这项服务。苹果预计采取 API 接口的方式计费。苹果将国行 iPhone 等设备采用国产大模型 AI 功能主要出于合规需求，该公司短期内还无法解决合规问题，但国外版 iPhone 等设备 AI 功能均来自苹果自己的大模型。(资料来源：芯智讯)

(2) 迪思携手百度智能云推出 AI 视频创作模型，可实现营销传播视频秒级生成 (2024.3.25)

迪思传媒与百度智能云合作开发的 AI 视频创作模型 D&S-AIVideo，于 3 月 25 日正式上线并集成至迪思 AI 智链。至此，迪思在 AIGC 领域的布局覆盖文案、设计、视频、策划、翻译、音频等品牌全链路营销内容智能生产。

D&S-AIVideo 凭借其强大的计算及数据分析能力，能够对海量视频素材进行智能拆分和标签配置，并能结合迪思 AI 智链的生文模型，实现一键生成视频。这一技术能将传统需要几小时制作完成的营销传播视频缩减至秒级生成，让视频制作实现了质的飞跃。D&S-AIVideo 可将视频制作的传统工作流程（脚本撰写、素材剪辑、配乐、配音、字幕、模版调节等）简化为通过 AI 一键生成，将为传媒、广告、营销等行业提供高效的生产力工具，极大降低成本的同时，也将颠覆传统内容制作传播方式和生产场景。(资料来源：迪思 DS)

(3) 作业帮出海：推出 Question AI，聚焦北美和印尼，周活跃用户 200 万 (2024.3.25)

自 2023 年 5 月起，作业帮已在美国、印尼等地上线一款基于大模型的 AIGC 类学习产品——Question AI。官方将其定位为“问答和作业助手”，学生可以通过扫描解决作业问题，涉及学科涵盖数学、历史、生物、英语、物理、化学。自 2022 年起，作业帮便悄然筹备布局出海业务。如今，Question AI 单在北美市场的周活跃用户便接近 200 万，官方自称“是超过千万用户的选择”。官网显示，Question AI 所属公司为 D3 DIMENSION TECHNOLOGY PTE. LTD.。这是一家在新加坡注册的公司。根据新加坡会计与企业管理局(ACRA)信息，该公司成立于 2022 年 7 月，作业帮创始人、CEO 侯建彬和联合创始人李博洋均为该公司的董事 (Director)。(资料来源：多知)

(4) OpenAI 首次展示音频模型 Voice Engine (2024.3.30)

3 月 30 日凌晨，OpenAI 在官网首次展示了全新自定义音频模型“Voice Engine”。用户只需要提供 15 秒左右的参考声音，通过 Voice Engine 就能生成几乎和原音一模一样的全新音频，在清晰度、语音连贯、音色、自然度等方面比市面上多数产品都强很多。除了能合成音频之外，OpenAI 还展示了 Voice Engine 很多其他商业

用途，例如，一位失去声音表达能力的女孩，在 Voice Engine 帮助下能像以前一样正常发音说话。（资料来源：AIGC 开放社区）

(5) 苹果全球开发者大会“WWDC24”官宣定档（2024.3.26）

3月26日，苹果公司在官网宣布，将于太平洋时间2024年6月10日至14日在线举办全球开发者大会“WWDC24”。在WWDC24的前一天（北京时间6月10日，正好是2024年的端午节），苹果将在位于美国加州的总部Apple Park举办全天活动，其中最重磅的主题演讲环节将于同一天举行。苹果公司表示，会议将在苹果公司网站上进行直播。在2024年的大会上，苹果可能会公布其期待已久的人工智能战略和消费者功能。（资料来源：新华网财经）

(6) InsightGPT 文生视频瞩目上线，AIGC 视频应用实力破圈（2024.3.31）

经过公司研发团队的努力和反复训练测试，InsightGPT 终于突破文生视频技术路径，「AI 营销视频」产品将于近期对特定用户开放体验。作为深耕营销行业的 AIGC 应用级模型，InsightGPT 继3月初推出图生视频产品后，再度聚焦 AI 视频创作领域，正在上线文生视频营销应用产品「AI 营销视频」，为 AIGC 营销领域带来新的数智化解决方案。InsightGPT 本次上线的「AI 营销视频」产品，实现了从图生视频到文生视频的跨越。文生视频功能一方面能够助推创作者提升内容创作效率，另一方面也拓宽了视频创作的边界，为泛营销行业提供了高效、多样化的创作路径。（资料来源：因赛集团公众号）

2.2、互联网：QQ 音乐成为小米汽车首批生态合作方，字节跳动加大员工激励

(1) 国家数据局局长刘烈宏：释放数据要素价值 助力可持续发展（2024.3.25）

3月25日，国家发展改革委党组成员、国家数据局局长刘烈宏出席中国发展高层论坛2024年年会，并以“释放数据要素价值 助力可持续发展”为题发表演讲，指出数字经济的蓬勃发展离不开发挥数据作为关键生产要素的作用，欢迎国内外企业积极参与中国数据要素市场建设，共享发展红利。他表示，加快完善数据要素基础制度体系，加快破除阻碍数据要素合规高效流通的体制机制障碍，将配合财政部积极推进“数据资产入表”，及时解决入表实践中面临的问题，加快完善数据资源相关会计制度。（资料来源：数据要素社）

(2) QQ 音乐成为小米汽车首批生态合作方（2024.3.29）

作为首批生态合作方，QQ 音乐为小米汽车智能座舱提供海量版权歌曲及便捷音乐功能，打造移动音乐座舱新体验。目前 QQ 音乐已与 60 余家车企品牌主流车型达成合作，即日起，上车开启不一样的视听体验。（资料来源：QQ 音乐）

(3) 字节跳动加大员工激励：最高可拿 15%（2024.3.29）

日前，根据字节跳动发布的全员信，2023 全年综合绩效在 M 及以上的员工，将在实际评定奖金月数的基础上，额外获得期权激励其中，综合绩效为 M 的额外获得 5% 的激励，M+ 的为 10%，E 及以上的为 15%。所有激励都将以期权/RSU 形式的发放，激励价值不足 4 股的发放对应现金。（资料来源：网络视听生态圈）

2.3、游戏：3月国产网络游戏审批信息公布，巨人网络《无主王座》在列

(1) 2024年3月份国产网络游戏审批信息公布（2024.3.29）

3月29日，国家新闻出版署公布了2024年3月份国产网络游戏审批信息，共有107款游戏过审（文末附有完整名单），另有5款游戏变更了审批信息。本次过审名单中，有106款移动端游戏、57款休闲益智移动端游戏，4款跨端游戏和1款游戏机游戏。其中值得注意的产品有：西山居《解限机》、悠星网络《星塔旅人》、巨人网络《无主王座》、快手弹指宇宙《诡秘之主》、雷霆游戏《异界原点传说：史莱姆不哭》、凡帕斯科技《飞跃虹镜》、简游科技《流浪宠之家》、阿哇龙《魔尔街之王》、百度多酷《隋唐烽火录》等游戏。（资料来源：国家新闻出版署）

2.4、影视：优酷与番茄小说合作，共同推动网文IP影视化

(1) 优酷与番茄小说达成合作（2024.3.25）

优酷与番茄小说日前宣布达成合作，双方将深度挖掘「超级IP」，共同推动优质内容实现影视化和动漫化落地，让好作品影响力持续破圈。据了解，双方共同发起的“和光计划”首届影视征文活动——国风有“薪”意，截止目前，已收到来自千余名创作者的投稿，获奖作品名单将于2024年6月公布。除了优厚的奖金外，获奖作品还将获得影改机会、平台资源和宣传推广等服务。（资料来源：番茄小说APP）

2.5、元宇宙：消费级观影眼镜增长驱动AR头显C端销售

(1) 维深信息发布VR/AR产业2023年度销量跟踪报告（2024.3.26）

根据维深信息 wellsen XR 调研统计，2023年全球VR销量为753万台，较2022年下滑24%。基于游戏为核心应用场景的VR在2023年遇到了增长瓶颈：换机周期长，缺乏重点内容驱动硬件升级和消费者换新，是近两年VR市场负增长的主要原因。其中国内市场销量为53万台，海外市场为700万台，整体来看海外市场销售体量远超国内；C端销量为683万台，较2022年下滑25%，B端销量为69万台，基本与2022年持平。

2023年全球AR销量为51万台，较2022年增长38%。其中观影类AR眼镜仍是主要增长来源，信息提示类眼镜2023年也贡献了一定增量其中国内市场AR销量为20万台，海外市场AR销量为31万台，当前AR的主力销量品牌为中国公司，供应链基本都在中国，海外大厂当前基本没有入场发售产品，整体来看国内外的AR销量差距较VR头显小；2023年全球AR头显C端销量为40万台，较2022年增长48%，B端市场销量为11万台，2022年开始，AR头显的C端销量已经超过B端，这主要得益于消费级观影眼镜的增长。（资料来源：维深 Wellsen XR）

2.6、教育：Gauth排名美国教育类应用第二

(1) Gauth排名美国教育类应用第二，仅次于多邻国（2024.3.28）

根据七麦榜单，截至2024年3月27日，Gauth排名美国教育类应用第二，仅次于多邻国。Gauth覆盖数学、统计学、物理、化学、历史等多个学科。Gauth作为一款字节专注于海外市场的教育应用，在各大应用商店的定位为“AI陪伴”、“AI作业&学习帮手”，其能使用AI对照片或拍照后的题目进行分析，由AI技术在几秒钟

钟的时间内为用户提供详尽的解答步骤、解题的逻辑思路。（资料来源：科创板日报）

3、公告总结：部分公司发布 2023 年度业绩

(1) 心动公司：公布 2023 年年度业绩 (2024.3.28)

3月28日，心动公司发布2023年全年业绩。全年收入33.9亿（人民币，下同），与2022年基本持平；毛利同比增长12.7%至20.7亿；经调整后EBITDA由亏转盈，盈利约1.6亿。2023年，公司游戏业务收入20.9亿，占公司总收入的占比从2022年的71.5%回落到61.7%；TapTap收入13.0亿，同增32.6%，占公司总收入占比为38.3%。2023年经调整息税折旧摊销前盈利为人民币1.58亿，而2022年为亏损人民币3.53亿元。

(2) 柠萌影视：公布 2023 年年度业绩 (2024.3.27)

3月27日，柠萌影视发布2023年业绩公告，全年总营收12.2亿元，同比增长28.4%，版权剧收入11.7亿元，同比增长24.3%，全年集团继续全面落实降本增效，版权剧内容成本、销售及分销开支、行政开支等均实现同比下降，经调整净利润2.27亿元，同比增长60.4%，毛利率提升至39.4%。公司计划2024年推出4部新剧集，开机8部作品，总集数达到266集。

(3) 中手游：公布 2023 年年度业绩 (2024.3.27)

3月27日，中手游发布2023年业绩公告。公司2023年实现营业总收入26亿元，经调整净利润537.9万元，总体扭亏为盈。在扣除非经营性收支对于利润的影响后，经营性利润为1.07亿元。2023年中手游新增注册用户超过9287万人，同比增长9.8%。而在其他关键业绩指标中，平均每月活跃用户升至1705万人，同比增长9.9%；平均每月付费用户数为119万人，同比增长5.8%。其中，小游戏业务已成为中手游新的业务增长点，2023年实现6亿元收入。

(4) 吉比特：公布 2023 年年度业绩 (2024.3.29)

3月29日，公司发布2023年业绩公告，2023年实现营业收入41.85亿元，同比下降19.02%，实现归母净利润11.25亿元，同比下降22.98%。公司于2023年9月27日实施完成2023年半年度现金分红共计5.04亿元，2023年全年现金分红金额占公司2023年度合并报表归属于母公司股东净利润的比例为44.82%。

(5) 世纪天鸿：公布 2023 年年度业绩 (2024.3.28)

3月28日，公司发布2023年业绩公告，2023年实现营业收入5.07亿元，同比增长17.20%，实现归母净利润4233.55万元，同比增长18.86%。公司经董事会审议通过的利润分配预案为：以截止2023年12月31日公司总股本363,863,206股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.50元（含税）。

4、板块行情综述：A股传媒板块 2024 年第 12 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12周（3月25日-3月29日）下跌9.52%，与上证综指

(-0.23%)、沪深 300 (-0.21%)、深证成指 (-1.72%)、创业板指 (-2.73%) 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 (-4.66%)，游戏板块表现最差 (-9.94%)。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+4.86%/-4.45%。

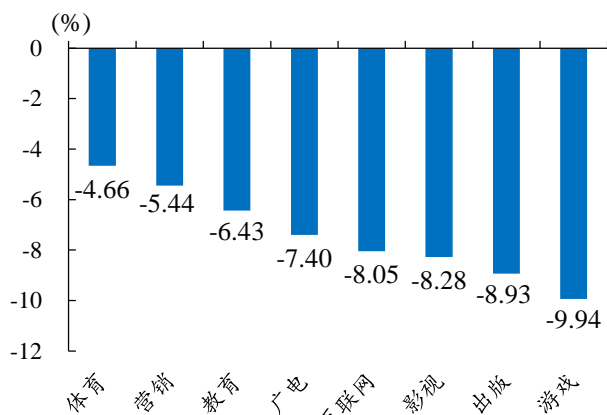
A 股传媒互联网相关个股中，联创股份周涨幅最大 (+19.93%)，中文在线周跌幅最大 (-21.00%)；美股传媒互联网相关个股中，猎豹移动周涨幅最大 (+28.09%)，斗鱼周跌幅最大 (-9.73%)；港股传媒互联网相关个股中，创梦天地周涨幅最大 (+15.32%)，天鸽互动周跌幅最大 (-14.44%)。

表9：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—联创股份周涨幅第一，中文在线周跌幅第一（3 月 25 日-3 月 29 日）（以 2024 年 3 月 29 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
300343.SZ	联创股份	6.56	19.93	300364.SZ	中文在线	26.98	(21.00)
603729.SH	龙韵股份	27.68	9.80	603825.SH	华扬联众	10.20	(20.87)
300292.SZ	吴通控股	3.88	6.01	601858.SH	中国科传	24.76	(17.96)
002103.SZ	广博股份	7.19	4.51	300788.SZ	中信出版	29.60	(17.85)
300242.SZ	佳云科技	3.33	2.46	300426.SZ	唐德影视	8.96	(17.65)
000526.SZ	紫光学大	60.82	1.28	002238.SZ	天威视讯	11.20	(17.28)
300192.SZ	科斯伍德	11.52	0.96	300291.SZ	百纳千成	5.52	(17.12)
300251.SZ	光线传媒	10.68	0.95	603533.SH	掌阅科技	27.00	(16.90)
605098.SH	行动教育	43.49	0.07	300805.SZ	电声股份	8.15	(15.54)
300518.SZ	盛讯达	0.00	0.00	600986.SH	科达股份	5.19	(15.33)

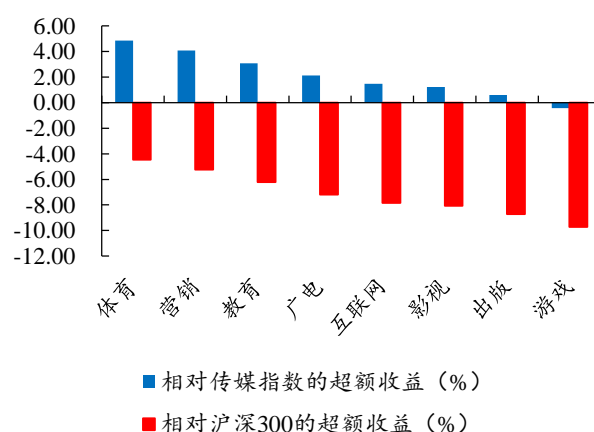
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：体育板块周跌幅最小，游戏板块周跌幅最大（3 月 25 日-3 月 29 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 25 日-3 月 29 日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—猎豹移动周涨幅最大，斗鱼周跌幅最大（3 月 25 日-3 月 29 日）（以 2024 年 3 月 29 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 (%)
猎豹移动	CMCM.N	3.01	28.09	斗鱼	DOYU.O	6.59	(9.73)
云集	YJ.O	0.83	22.39	寺库	SECO.O	0.41	(8.89)
凤凰新媒体	FENG.N	1.94	14.79	博实乐	BEDU.N	1.98	(8.33)
陌陌	MOMO.O	6.21	9.14	新东方	EDU.N	86.82	(6.36)
迪士尼	DIS.N	122.36	5.60	高途集团	GOTU.N	6.55	(6.16)
微博	WB.O	9.09	5.57	拼多多	PDD.O	116.25	(5.48)
爱奇艺	IQ.O	4.23	4.70	META	META.O	485.58	(4.71)
搜狐	SOHU.O	10.57	4.24	好未来	TAL.N	11.35	(4.30)

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 (%)
京东	JD.O	27.39	3.36	奈飞公司	NFLX.O	607.33	(3.29)
孩之宝	HAS.O	56.52	3.06	索尼	SONY.N	85.74	(3.25)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表11: 港股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) — 创梦天地周涨幅最大, 天鸽互动周跌幅最大 (3月25日-3月29日) (以2024年3月29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 (%)
创梦天地	1119.HK	2.56	15.32	天鸽互动	1980.HK	0.39	(14.44)
美团-W	3690.HK	96.80	9.69	网龙	0777.HK	10.96	(11.33)
数字王国	0547.HK	0.40	5.33	电视广播	0511.HK	3.08	(10.98)
腾讯控股	0700.HK	303.80	5.19	中手游	0302.HK	1.15	(8.73)
云音乐	9899.HK	92.45	5.06	IGG	0799.HK	3.30	(8.33)
哔哩哔哩-SW	9626.HK	88.30	1.79	东方甄选	1797.HK	20.80	(8.17)
小米集团-W	1810.HK	14.94	0.95	新高教集团	2001.HK	2.28	(7.69)
IMAX CHINA	1970.HK	6.87	0.88	知乎-W	2390.HK	10.60	(7.18)
新华文轩	0811.HK	8.19	0.49	民生教育	1569.HK	0.27	(7.02)
南海控股	0680.HK	0.04	0.00	微盟集团	2013.HK	1.92	(6.34)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表12: 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/股
			元	亿元	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
601595.SH	上海电影	买入	30.00	134	(0.75)	0.28	0.53	(40)	107	57	3.5
300494.SZ	盛天网络	买入	15.13	74	0.45	0.52	0.70	34	29	22	5.7
9899.HK	云音乐	买入	92.45	198	(1.06)	3.40	4.70	(80)	25	18	36.9
300251.SZ	光线传媒	未有评级	10.68	313	(0.24)	0.19	0.35	(45)	55	31	2.8
300133.SZ	华策影视	未有评级	9.68	184	0.21	0.26	0.31	46	37	31	3.6
300182.SZ	捷成股份	未有评级	5.64	150	0.20	0.27	0.33	28	21	17	2.8
603721.SH	中广天择	未有评级	39.98	52	0.12	-	-	333	-	-	4.2
603598.SH	引力传媒	未有评级	19.44	52	(0.37)	-	-	(53)	-	-	0.5
300781.SZ	因赛集团	未有评级	65.59	72	0.30	-	-	222	-	-	6.1
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	7.14	178	(0.87)	0.12	0.23	(8)	60	32	3.0
300071.SZ	福石控股	未有评级	3.15	30	0.03	-	-	105	-	-	0.2
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	39.85	484	0.97	0.58	0.76	41	69	52	10.7
300624.SZ	万兴科技	未有评级	93.64	129	0.32	0.69	1.05	293	136	89	6.6
0A2Z.L	腾讯音乐	未有评级	9.00	0	1.15	1.55	1.66	7	5	5	14.0
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	12.62	46	0.17	0.15	0.17	74	84	73	3.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	15.20	136	1.06	1.30	1.47	14	12	10	8.1
002599.SZ	盛通股份	未有评级	6.72	36	0.01	0.04	0.19	672	154	35	2.7
301185.SZ	鸥玛软件	未有评级	20.17	31	0.32	0.53	0.69	63	38	29	6.3

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 29 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 C 端用户量及商业化进展低于预期, 已定档电影撤档等。

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