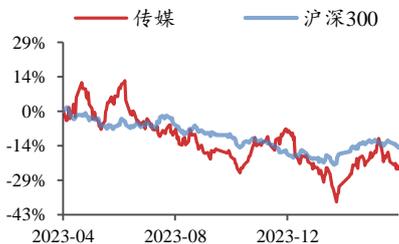


传媒

2024年04月14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

《进口版号再发放，AI 游戏引擎发布，继续布局游戏—行业点评报告》-2024.4.9

《多模态 AI 应用持续突破，清明档期票房创新高—行业周报》-2024.4.7

《AI 视频/音乐/教育产品持续突破，继续布局 AI 应用—行业周报》-2024.3.31

持续关注 AI 应用新品发布及新游戏上线

——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

● 秘塔 AI 搜索火热出圈，昆仑天工 3.0 将发布，继续布局 AI 应用及语料

根据微信公众号“AI 产品榜”，“秘塔 AI 搜索”2024 年 3 月上榜访问量环比增长 551.36%，登顶全球 AI 产品增速榜。秘塔 AI 搜索是上海秘塔科技于 2024 年初基于其自研大模型 MetaLLM 推出的 AI 搜索引擎，其中文回答专业性和准确性突出，被誉为“中国版 Perplexity AI”，且回答展示有三大特点：1、结果以结构化呈现，从大纲能一眼看出文字结果的脉络、细节，利于快速获得准确信息；2、回答关联信息多，有知识衍生，并能统计/筛选；3、汇总相关性强的链接供浏览，在学术模式下，其回答更严谨，可从学术逻辑整合答案。此外，昆仑万维近期宣布“天工 3.0”大模型将于 4 月 17 日正式公测，并将同步开源，“天工 3.0”采用 4000 亿级参数 MoE 混合专家模型，在语义理解、逻辑推理、通用性、泛化性、不确定性知识、学习能力等方面较上一代“天工 2.0”实现性能大幅提升，并能独立完成规划、调用、组合外部工具及信息，以精准高效地完成产业分析、产品对比等各类复杂需求，而公司旗下 AI 音乐生成大模型“天工 SkyMusic”也于 4 月 2 日起开启免费邀测，采用音乐音频领域类 Sora 模型架构，能够支持生成 80 秒 44100Hz 采样率双声道立体声歌曲。4 月 11 日，财联社报道，Adobe 已开始以 2.62 美元/分钟的价格购买视频资源来构建 AI 模型。我们认为，近期海外的 Perplexity、Gauth、Suno，及国内的 Kimi、秘塔、天工 SkyMusic 等 AI 应用皆取得良好反响和用户量的快速增长，多模态能力持续提升，我们判断后续国内外在文生视频等多模态 AI 领域或有更多突破及产品落地，持续赋能 IP 开发、影视、营销、教育、音乐等领域降本提效，多模态模型的竞争亦将拉动音视频语料需求，建议继续布局 AI 影视、AI 营销、AI 教育、AI 音乐。（1）AI 影视：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：受益标的包括引力传媒、因赛集团等；（3）AI 教育：受益标的包括世纪天鸿、南方传媒、盛通股份等；（4）AI 音乐：重点推荐盛天网络、云音乐，受益标的包括昆仑万维、腾讯音乐等。

● 进口版号再发放，暴雪网易重启合作，积极关注供给释放下游戏板块机会

4 月 8 日，国家新闻出版署公布了 14 款进口游戏版号审批信息，至此 2024 年已发放 46 款进口版号，而 2023 年同期仅发放 27 款。版号的持续发放、数量的提升及重磅游戏获版号，助力游戏供给持续释放，近期包括盛天网络《星之翼》（定档 4 月 18 日）；游族网络《少年西游记 2》（定档 4 月 30 日）；哔哩哔哩《三国：谋定天下》（预计 4 月 30 日）；心动公司《出发吧麦芬》（预计 5 月 15 日）等多款重磅游戏将上线。另外，4 月 10 日，暴雪与网易重启合作，暴雪旗下游戏将于 2024 年夏季开始陆续重返中国大陆市场，或给国内电竞游戏市场带来增量用户及收入。供给持续释放及 AI 驱动下，游戏板块业绩或逐步修复，建议积极布局，重点推荐神州泰岳、恺英网络、心动公司、完美世界、腾讯控股、网易-S、盛天网络、吉比特、姚记科技、创梦天地，受益标的包括星辉娱乐、掌趣科技、汤姆猫、宝通科技、巨人网络、游族网络、三七互娱等。

● 风险提示：AI 应用商业化进展低于预期、游戏上线延期、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《你想活出怎样的人生》获得周票房冠军.....	3
2、行业新闻综述：新游持续上线，AI 大模型持续演进.....	8
2.1、AIGC：谷歌计划将 AI 引入足球，OpenAI 承诺不用 API 收集的数据训练未来 ChatGPT 版本.....	8
2.2、游戏：进口版号稳定发放，暴雪和网易官宣恢复合作.....	9
2.3、影视：2024Q1 全国演出市场火热，上海电影“全球 AI 电影马拉松大赛”洛杉矶宣布启动.....	10
3、公告总结：部分公司发布 2023 年度业绩.....	10
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 14 周表现强于创业板指，弱于上证综指、沪深 300、深证成指.....	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（2024.4.7-2024.4.13）（截至时间：2024.4.13 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（2024.4.7-2024.4.13）（截至时间：2024.4.13 22:00）.....	4
图 3：营销板块周跌幅最小，互联网板块周跌幅最大（4 月 8 日-4 月 12 日）.....	12
图 4：相对传媒指数/沪深 300，营销板块均获得最高超额收益（4 月 8 日-4 月 12 日）.....	12
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——神州泰岳游戏排名提升明显（2024.4.7-2024.4.13）（截至时间：2024.4.13 22:00）.....	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《永劫无间手游》获新游本周预约热度榜第一（2024.4.7-2024.4.13）（截至时间：2024.4.13 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（2024.4.7-2024.4.13）（截至时间：2024.4.13 22:00）.....	6
排名.....	6
表 4：院线电影数据——《你想活出怎样的人生》周票房获第一（2024.4.7-2024.4.13）（截至时间：2024.4.13 22:00）.....	6
表 5：网播剧数据——《承欢记》排名周播映指数第一（2024.4.7-2024.4.13）（截至时间：2024.4.13 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》排名第一（2024.4.7-2024.4.13）（截至时间：2024.4.13 22:00）.....	7
表 7：台播剧数据——《与凤行》排名周市占率持续领先（2024.4.7-2024.4.13）（截至时间：2024.4.13 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（2024.4.7-2024.4.13）（截至时间：2024.4.13 22:00）.....	7
表 9：多家公司发布 2023 年度年报.....	11
表 10：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——ST 三盛周涨幅第一，ST 美盛周跌幅第一（4 月 8 日-4 月 12 日）（以 2024 年 4 月 12 日收盘价为准）.....	11
表 11：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，极光周跌幅最大（4 月 8 日-4 月 12 日）（以 2024 年 4 月 12 日收盘价为准）.....	12
表 12：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——枫叶教育周涨幅最大，东方甄选周跌幅最大（4 月 8 日-4 月 12 日）（以 2024 年 4 月 12 日收盘价为准）.....	12
表 13：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《你想活出怎样的人生》获得周票房冠军

根据七麦数据，2024年4月7日至2024年4月13日 22:00，《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4月7日至2024年4月13日 22:00，《永劫无间手游》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 (2024.4.7-2024.4.13) (截至时间: 2024.4.13 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	二之国	腾讯欢乐麻将全集	第五人格
中国香港	Tiles Match Club	Solitaire	Pop Match 3	Road of Demon ...	馬賽克英雄	Idle Sea	Line Connect	天龍八部榮耀版	Endless Frontier	Honor of Kings
中国台湾	三界幻想啟示錄	萬妖領域	LastWar	出發吧麥芬	上古	Block Blast	王國之歌	爆梗找茬王	MONOPOLY GO	Wood Nuts
美国	Gorilla Tag	Block Blast	Hexa Sort	MONOPOLY GO	Township	Roblox	Wood Nuts	NYT Games	Royal Match	We Are Warriors
日本	ブルーロック B...	ぼちやガチャ	キノコ伝説	悠々西遊	ぼくとドラゴン...	LINE	テンバスト	隠されているも...	スイカマジ	木製ナット&ボ...
韩国	버섯키우기	고고 고수들	Pop Match 3	미르2	갯 레이드	Solitaire	스페이스 마린...	暂无数据	버블론 슈팅 게임	낙시 게임 스포...
印度	Mob Control	BATTLEGRU...	Ludo King	Evony	Subway Surfers	Candy Crush S...	Zupee	Dr. Driving	Township	Pizza Ready
俄罗斯	Block Blast	Wood Nuts	Tile Family	Outlets Rush	Idle Office Tycoon	We Are Warriors	Standoff 2	Subway Surfers	PUBG MOBILE	Roblox

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 (2024.4.7-2024.4.13) (截至时间: 2024.4.13 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	崩坏	穿越火线	恋与深空	英雄联盟手游	蛋仔派对	火影忍者	逆水寒	金铲铲之战
中国香港	崩坏	出发吧麦芬	黑子的篮球 Stre...	寒霜启示录	LastWar	三国志·战略版	菇勇者传说	巅峰极速	恋与深空	糖果传奇
中国台湾	皇城Online	出发吧麦芬	巅峰极速	菇勇者传说	LastWar	崩坏	麻将明星3缺1	黑子的篮球 Stre...	寒霜启示录	包你发娱乐城
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Clash of Clans	Candy Crush S...	Roblox	Whiteout Survival	Pokémon GO	Coin Master	DRAGON BALL...	Township
日本	ウマ娘 プリティ...	三国志 真戦	キノコ伝説	モンスタースト...	ドラゴンボール...	プロ野球スピリ...	崩坏	パズル&ドラゴ...	荒野行動	LINE
韩国	버섯커 키우기	리니지M	오딘	FIFA ONLINE 4 ...	라스트 워	FIFA 모바일	WOS	한게임 잇다	리니지W	로알 매지
印度	BATTLEGROU...	Clash of Clans	Candy Crush S...	Coin Master	Royal Match	EA SPORTS FC...	Whiteout Survival	Gardenscapes	Call of Duty®	Evony
俄罗斯	Royal Match	PUBG MOBILE	Gardenscapes	Roblox	Tanks Blitz	Homescapes	Mobile Legends	Age of Origins	Fishdom	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——神州泰岳游戏排名提升明显 (2024.4.7-2024.4.13) (截至时间: 2024.4.13 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 (-) -3 (-)
	英雄联盟手游	2 (↑6) -12 (↑4)
	金铲铲之战	4 (↓1) -5 (-)
	穿越火线: 枪战王者	7 (↓1) -16 (↓3)
	冒险岛: 枫之传说	8 (↑31) -60 (↑3)
	火影忍者	14 (↓4) -21 (↑3)
	QQ 炫舞	15 (↓3) -45 (↑9)
	QQ 飞车	21 (↓6) -29 (↑7)
	欢乐斗地主	23 (↑3) -32 (↑2)
	暗区突围	28 (↓11) -35 (↑7)
	元梦之星	33 (↓17) -67 (↑9)
	使命召唤	46 (↓15) -73 (↓3)
	魂斗罗: 归来	51 (↑7) -96 (↓3)
	乱世王者	72 (↑11) -115 (↑9)
	重返帝国	73 (-) -120 (-)
	部落冲突: 皇室战争	74 (↓35) -97 (↑30)
合金弹头: 觉醒	83 (↑3) -149 (↓40)	
天涯明月刀	104 (↓37) -136 (↓12)	
妄想山海	179 (↓39) -190 (↓7)	
高能英雄	-	
节奏大师	-	
网易	梦幻西游	3 (↑3) -7 (↑3)
	逆水寒	4 (↑1) -10 (↑5)
	第五人格	6 (-) -13 (↓1)
	蛋仔派对	15 (↓6) -28 (↓12)

	率土之滨	17 (↑3)	-21 (↑9)
	实况足球	21 (↑11)	-57 (↑5)
	倩女幽魂	29 (↑3)	-56 (↓3)
	阴阳师	36 (↓21)	-63 (↓13)
	大话西游	39 (↓2)	-58 (↓1)
	光·遇	43 (↑10)	-113 (↓32)
	巅峰极速	63 (↓22)	-79 (↑7)
	全明星街球派对	82 (↓8)	-118 (↓18)
	暗黑破坏神：不朽	84 (↓28)	-111 (↑16)
	明日之后	91 (↓43)	-115 (↑2)
	一梦江湖	127 (↓44)	-160 (↑31)
	无尽的拉格朗日	140 (↓8)	-155 (↓4)
	决战！平安京	-	-
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	78 (↓2)	-102 (↑35)
	凡人修仙传：人界篇	85 (↑12)	-124 (↑2)
	霸业	102 (↑11)	-121 (↑9)
	小小蚁国	159 (-)	-185 (-)
吉比特	问道	33 (↓1)	-44 (↑4)
	一念逍遥	42 (↓15)	-80 (↑1)
	航海王：梦想指针	56 (↓33)	-81 (↓22)
	奥比岛：梦想国度	131 (↓53)	-199 (↓73)
完美世界	最强蜗牛	146 (↓52)	-189 (↑1)
	梦幻新诛仙	71 (↓22)	-102 (↑12)
	天龙八部2	106 (-)	-126 (-)
巨人网络	诛仙	115 (↑2)	-130 (↑24)
	原始征途	30 (↑23)	-62 (↑5)
	球球大作战	70 (↓11)	-83 (↑8)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	124 (↓55)	-166 (↓54)
	碧蓝航线	136 (↓70)	-149 (↑30)
	斯露德	-	-
心动公司	出发吧麦芬（中国香港畅销榜）	1 (↑1)	-5 (-)
	香肠派对	135 (↓14)	-179 (↑17)
	不休的乌拉拉	144 (-)	-180 (-)
	火炬之光：无限	-	-
神州泰岳	仙境传说 RO：守护永恒的爱	-	-
	旭日之城（Age of Origins）	11 (↑3)	-18 (↑3)
	战火与秩序（War and Order）	67 (↑3)	-82 (↑26)
姚记科技	指尖捕鱼	99 (↓5)	-113 (↑2)
	捕鱼炸翻天	104 (↑20)	-127 (↑3)
世纪华通	火枪纪元（Guns of Glory）（美国畅销榜）	117 (↑31)	-143 (↑39)
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 (↑4)	-54 (↑2)
	梦幻家园	82 (↑7)	-108 (↓8)
友谊时光	浮生为卿歌	122 (↑4)	-158 (↓2)
恺英网络	石器时代：觉醒	71 (↑1)	-103 (↓15)
	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（2024.3.31-2024.4.6）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——《永劫无间手游》获新游本周预约热度榜第一（2024.4.7-2024.4.13）（截至时间：2024.4.13 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	562	9.1

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数 (万)	TapTap 评分
2	天启行动	多人联机、PVP、射击	网易	11	7.9
3	归龙潮	动作、角色扮演、国风	龙潮阁工作室	194	7.6
4	燕云十六声	开放世界、动作、武侠	EVERSTONE	119	9
5	蓝色星原：旅谣	角色扮演、二次元、冒险	蛮啾网络	65	9.1
6	出发吧麦芬	角色扮演、休闲、可爱	心动	33	8.1
7	物华弥新	策略、国风、战棋	哔哩哔哩游戏	76	8.1
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	19	8
9	代号：界	角色扮演、开放世界、国风	飞光阁工作室	16	8.8
10	星之翼	机甲、竞技、格斗	盛天游戏	26	8.1

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（2024.4.7-2024.4.13）（截至时间：2024.4.13 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	562	9.1
2	恐怖怪谈	密室、怪谈、冒险	Little Pumpkin Games	1.5	5.3
3	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	106	8.4
4	萤火突击	射击、策略	网易	71	7.3
5	天启行动	多人联机、PVP、射击	网易	11	7.9
6	猫咪和汤	竖屏、可爱、宠物	萌豆工作室	45	9.3
7	竹马胭脂铺	模拟经营、国风	竹马工作室	45	8.4
8	西游：笔绘西行	国风、剧情、美少女	莫比星球计划	94	7.9
9	鸣潮	二次元、动作	库洛	376	8.5
10	代号：厨房(TapTap 测试版)	多人联机、派对游戏	一食无忧工作室	5.3	7.6

数据来源：TapTap、开源证券研究所

表4：院线电影数据——《你想活出怎样的人生》周票房获第一（2024.4.7-2024.4.13）（截至时间：2024.4.13 22:00）

排序	影片名	票房 (亿)	人次 (万)	平均票价 (元)
1	你想活出怎样的人生	1.26	321.4	39.1
2	哥斯拉大战金刚2：帝国崛起	0.95	222.5	42.5
3	草木人间	0.27	69.6	38.2
4	黄雀在后！	0.21	55.1	38.3
5	我们一起摇太阳	0.21	50.9	41.4
6	功夫熊猫4	0.14	35.4	40.5
7	大“反”派	0.1	25.2	38
8	白日之下	0.04	10.5	38.6
9	来自汪星的你	0.04	10.8	37
10	周处除三害	0.03	8	39.6

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表5：网播剧数据——《承欢记》排名周播映指数第一（2024.4.7-2024.4.13）（截至时间：2024.4.13 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	承欢记	-	81.2	中央电视台	腾讯视频
2	惜花芷	↑1	75.3	优酷视频、优酷星河工作室	优酷视频

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
3	烈焰	↓2	67.4	爱奇艺、浙江东阳战友文化发展	优酷
4	难寻	↑1	66.4	芒果TV、大芒短剧、鑫乐影业	芒果TV
5	又见逍遥	↓1	64.5	腾讯视频	腾讯视频
6	神隐	-	63.1	腾讯、天津银河酷娱	腾讯视频、芒果TV
7	花间令	↓5	62.9	优酷、湖州竹笛、浙江晟喜华视	优酷
8	很想很想你	-	61.3	北京歆光、腾讯	腾讯视频
9	问心	-	58.7	柠萌影视	腾讯视频
10	猜猜我是谁	-	58	优酷、深定格	优酷

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》排名第一（2024.4.7-2024.4.13）（截至时间：2024.4.13 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	-	73.6	芒果TV	芒果TV
2	种地吧第二季	↑1	68.7	爱奇艺	爱奇艺
3	盒子里的猫	↓1	67.1	优酷	优酷
4	百分百出品	↑2	63.3	芒果TV	芒果TV
5	半熟恋人第三季	↓1	61.9	腾讯视频	腾讯视频
6	推市营业中—《与风行》专场	-	59.4	腾讯视频	腾讯视频
7	独当一面	-	59.3	优酷、腾讯、B站	优酷、腾讯、B站
8	微博之夜 2023	-	57.8	爱奇艺、优酷、腾讯视频	爱奇艺、优酷、腾讯视频
9	是女儿是妈妈	↓2	57.2	芒果TV	芒果TV
10	哈哈哈哈哈第四季	-	56	爱奇艺、腾讯	爱奇艺、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—《与风行》排名周市占率持续领先（2024.4.7-2024.4.13）（截至时间：2024.4.13 22:00）

排名	电视剧	频道	市占率(%)
1	与风行	湖南卫视	23.50%
2	追风者	CCTV-8	20.00%
3	城中之城	CCTV-1	13.90%
4	今天的她们	浙江卫视	4.70%
5	手术直播间	江苏卫视	4.00%
6	乘风踏浪	北京卫视、东方卫视	3.60%
7	欢乐颂 5	CCTV-8	2.10%
8	小日子	东方卫视、浙江卫视	2.00%
9	江河之上	CCTV-1	1.50%
10	川流	天津卫视	1.40%

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（2024.4.7-2024.4.13）（截至时间：2024.4.13 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	4.50%
3	王牌对王牌第八季	浙江卫视	3.10%

排名	综艺节目	频道	市占率 (%)
4	我想和你唱第五季	湖南卫视	3.00%
5	你好星期六 2024	湖南卫视	2.80%
6	我们仨	湖南卫视	2.50%
7	最强大脑第十一季	江苏卫视	1.80%
8	今晚开放麦第二季	东方卫视	1.70%
9	奔跑吧生态篇	浙江卫视	1.70%
10	17号音乐仓库第二季	浙江卫视	1.50%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

2、行业新闻综述：新游持续上线，AI 大模型持续演进

2.1、AIGC：谷歌计划将 AI 引入足球，OpenAI 承诺不用 API 收集的数据训练未来 ChatGPT 版本

(1) 谷歌在 Google's Cloud Next 2024 上发布一系列 AI 相关模型更新 (2024.4.10)

当地时间 4 月 9 日，谷歌在 Google's Cloud Next 2024 上发布了一系列 AI 相关的模型更新和产品，包括 Gemini 1.5 Pro 首次提供了本地音频（语音）理解功能、代码生成新模型 CodeGemma、首款自研 Arm 处理器 Axion 等等。Gemini 1.5 Pro 是 Google 功能最强大的生成式 AI 模型，现已在 Google 以企业为中心的 AI 开发平台 Vertex AI 上提供公共预览版。这是谷歌面向企业的 AI 开发平台。它能处理的上下文从 12.8 万个 token 增加到 100 万个 token。该版本首次提供了本地音频（语音）理解功能和全新的文件 API，使文件处理变得更加简单。（资料来源：机器之心）

(2) 谷歌计划将 AI 引入足球：在设计进攻和防守定位球方面已超越人类 (2024.4.12)

谷歌旗下 DeepMind 正计划将 AI 引入足球，并推出一款新工具，帮助教练做出更好的战术决策。上个月，作为与英超足球俱乐部“利物浦足球俱乐部”为期三年的合作的一部分，DeepMind 发布了 TacticAI 原型。参与该项目的足球专家认为，该 AI 系统在设计进攻和防守定位球的计划方面已经超越了人类。该 AI 系统利用英超比赛 7000 多个角球的数据集进行了训练。（资料来源：环球市场播报）

(3) Adobe 以 2.62 美元/分钟的价格购买视频资源来构建 AI 模型 (2024.4.11)

据财联社，4 月 11 日，Adobe 已经开始设法获得视频，以构建自己的 AI 文生视频模型，从而与 OpenAI 掀起的文生视频 Sora 展开竞争。相关文件显示，该公司要求其摄影师和艺术家群体提供 100 多段人物动作和情感表现的短片，以及脚、手或眼睛的简单解剖照片。视频的费用平均为每分钟 2.62 美元左右，但也可能高达每分钟 7.25 美元左右。（资料来源：财联社）

(4) 马斯克 xAI 展示首个多模态模型 Grok-1.5V：可将流程图转成 Python 代码 (2024.4.13)

4 月 13 日消息，马斯克旗下人工智能公司 xAI 于 3 月下旬推出 Grok-1.5 大语言模型之后，近日再次推出首个多模态模型 Grok-1.5 Vision。xAI 表示将于近期邀请早期测试者和现有的 Grok 用户测试 Grok-1.5 Vision (Grok-1.5V)，不仅能理解文本，还能处理文档、图表、截图和照片中的内容。xAI 表示：“Grok-1.5V 在多学科推理、文档理解、科学图表、表格处理、屏幕截图和照片等多个领域都能媲美现有的前沿

多模态模型”。(资料来源: 澎湃新闻)

(5) OpenAI 承诺不用 API 收集的数据训练未来 ChatGPT 版本 (2024.4.13)

4月13日消息, OpenAI 近期举办了系列推介会, 首席执行官 Sam Altman 在旧金山、纽约和伦敦演讲, 向出席的多家「财富 500 强」企业的高管承诺, OpenAI 不会使用 API 收集的客户端数据来训练大语言模型 (LLMs)。这些活动面向金融、医疗保健和能源等各行各业的高层决策者。阿尔特曼带队, 此外还有首席运营官 Brad Lightcap 在内多位 OpenAI 高管出席, 介绍了包括 ChatGPT Enterprise、文本转视频模型在内的诸多产品。(来源: IT 之家)

(6) 上海电影“全球 AI 电影马拉松大赛”洛杉矶宣布启动, 10 万美金奖金池力挺 IP 二创 (2024.4.9)

距离全球首部 AI 长篇小说洛杉矶首映礼 1 个月后, 全球多家头部影视企业加紧推进 AI 技术在影视产业链中的应用落地。北京时间 4 月 9 日, 上海电影走出国门, 在洛杉矶举办“畅想未来: 全球 AI 电影时代”发布会, 首次面向海外展现中国影视在 IP+AI 领域的强劲布局势头, 正式开启“全球创造者计划”先导项目“全球 AI 电影马拉松大赛”的报名通道。大赛将以 10 万美金奖金池, 以及总额不超过 10 亿人民币的上影新视野基金潜在投资合作机会, 在全球范围内发掘和寻找优质 AI 影视创投项目, 吸纳和招募全球“AI+”影视方向顶尖人才, 建设全球影视产业 AI 合作生态。(资料来源: 上影集团)

2.2、游戏: 进口版号稳定发放, 暴雪和网易官宣恢复合作

(1) 暴雪和网易官宣恢复合作, 暴雪旗下游戏将于 2024 年夏季开始陆续重返中国大陆市场 (2024.4.10)

4月10日, 暴雪娱乐、微软游戏与网易共同宣布, 暴雪旗下游戏将根据更新后的游戏发行协议于 2024 年夏季开始陆续重返中国大陆市场。此外, 微软游戏和网易还达成了一项协议, 尝试将新的网易游戏带到 Xbox 及其他平台。(资料来源: 香港万得通讯社)

(2) 国家新闻出版署下发 4 月过审进口网络游戏版号, 14 款产品过审 (2024.4.8)

4月8日国家新闻出版署下发了 4 月过审进口网络游戏版号, 总计 14 款产品过审。据游戏日报和游理游据研究院整理的游戏版号数据库显示: 2024 年至今共下发 46 款进口游戏版号。2009 年至今共发布进口网络游戏版号 1629 款。(资料来源: 游理游据研究院)

(3) 《出发吧麦芬》「鸣笛测试」将于 4 月 16 日开启 (2024.4.9)

《出发吧麦芬》「鸣笛测试」将于 4 月 16 日开启。测试时间为 4 月 16 日 11:00 AM - 4 月 26 日 11:00 AM; 测试类型为删档付费测试。(资料来源: TapTap)

(4) TapTap 原联合创始人回归心动, 任顾问负责发行 (2024.4.10)

TapTap 原联合创始人黄希威已于年初回归心动, 负责心动发行业务。近期在港澳台地区有着上佳市场表现的《出发吧麦芬》, 就是黄希威回归后负责发行的首个项目。游戏茶馆进一步了解到, TapTap 原 CTO 邓晓东亦于 2024 年重回心动任职。接近心动的消息人士透露, 黄希威此次并非入职心动, 而是以顾问形式与心动合作,

并不参与 TapTap 业务。(资料来源: 游戏茶馆)

(5) 《燕云十六声》正式定档 7 月 26 日 (2024.4.11)

即将面世的新品武侠游戏《燕云十六声》正式定档 2024 年 7 月 26 日。《燕云十六声》由网易投资的新兴游戏工作室 EVERSTONE 研发, 是一款以中国历史五代十国燕云十六州为背景的开放世界武侠游戏。EVERSTONE 的目标不是 MMO, 而是一款具有中国独特武侠情怀的开放世界 RPG 游戏, 会划分单人模式和多人模式, 会全平台发布, 主要发力在 PC 端的研发上。(资料来源: 燕云十六声)

2.3、影视: 2024Q1 全国演出市场火热, 上海电影“全球 AI 电影马拉松大赛”洛杉矶宣布启动

(1) 2024 年一季度全国演出市场简报发布 (2024.4.10)

中国演出行业协会发布 2024 年一季度全国演出市场简报。据测算分析, 2024 年 1 月 1 日至 3 月 31 日全国营业性演出 (不含娱乐场所演出) 场次 11.90 万场, 与 2023 年同比增长 72.71%; 票房收入 108 亿元, 与 2023 年同比增长 116.87%; 观演人数 3886.99 万人次, 与 2023 年同比增长 77.88%。全国演出市场开局势头向好, 在场次、票房、观演人数三个维度实现开门红。(资料来源: 中国演出行业协会)

(2) 广电总局强化微短剧备案要求 (2024.4.12)

广电总局针对微短剧的新规出台, 从 6 月 1 日起, 所有网络微短剧均须持有相应发行许可证或完成报备后方可播出。广电总局出台的《关于微短剧备案最新工作提示》已向部分省级广电局下发。该新规要求, 所有播出、引流、推送的网络微短剧均须持有《网络剧片发行许可证》或完成相应上线报备登记程序, 从 2024 年 6 月 1 日起, 未经审核且备案的微短剧不得上网传播。(资料来源: 综合财新网、21 世纪经济报道)

3、公告总结: 部分公司发布 2023 年度业绩

(1) 中视传媒: 公布 2023 年年度业绩 (2024.4.11)

4 月 11 日, 公司发布 2023 年业绩公告。全年总营收 16.00 亿元, 同比下降 11.77%, 实现归母净利润 -6.93 亿元, 同比下降 63.36%, 实现扣非归母净利润 -7.05 亿元, 同比下降 48.92%。公司 2023 年度拟不进行现金分红, 不进行资本公积金转增股本。

(2) 兰生股份: 公布 2023 年年度业绩 (2024.4.10)

4 月 10 日, 公司发布 2023 年业绩公告, 全年总营收 14.22 亿元, 同比增长 83.93%, 实现归母净利润 2.75 亿元, 同比增长 140.46%, 实现扣非归母净利润 2.21 亿元, 同比增长 60.45%。公司本年度利润分配预案为: 向全体股东每 10 股派发现金红利 2.80 元 (含税)。

(3) 江苏有线: 公布 2023 年年度业绩 (2024.4.10)

4 月 10 日, 公司发布 2023 年业绩公告。公司 2023 年实现营业总收入 75.97 亿元, 同比增长 1.22%, 实现归母净利润 3.40 亿元, 同比增长 4.24%。公司本年度利润分配预案为: 以实施权益分派股权登记日的总股本为基数, 按每 10 股派发现金股利 0.21 元 (含税) 向全体股东分配。

表9：多家公司发布 2023 年度年报

证券代码	股票简称	2023 年收入(亿元)	2023 年收入同比增速 (%)	2023 年归母净利润(亿元)	2023 年归母净利润同比增速 (%)	2022 年归母净利润(亿元)
000156.SZ	华数传媒	30.39	-2.48	1.58	-25.59	7.93
000607.SZ	华媒控股	5.35	-9.13	0.40	36.38	0.85
002181.SZ	粤传媒	1.81	-0.50	0.03	-74.30	0.38
002238.SZ	天威视讯	5.47	17.54	0.46	23.94	1.10
002400.SZ	省广集团	62.09	16.33	0.65	-37.34	2.13
002712.SZ	思美传媒	14.21	30.14	-1.30	68.65	-4.09
300051.SZ	三五互联	0.99	155.30	-0.20	-76.31	-0.32
300654.SZ	世纪天鸿	1.39	3.32	0.11	33.66	0.36
300788.SZ	中信出版	4.31	-8.98	-0.10	21.54	1.26
301052.SZ	果麦文化	1.32	0.75	0.14	29.83	0.41
600358.SH	国旅联合	1.53	33.81	-0.14	-546.29	0.07
600633.SH	浙数文化	7.90	-36.88	-0.29	-121.95	4.90
600825.SH	新华传媒	5.26	4.59	0.08	-38.65	0.09
600959.SH	江苏有线	21.93	3.95	0.77	6.88	3.27
601811.SH	新华文轩	38.79	7.78	6.39	2.31	13.97
601929.SH	吉视传媒	3.99	-28.99	-4.61	-37.22	-4.25
603103.SH	横店影视	3.96	96.59	-0.70	66.81	-3.17
603230.SH	内蒙新华	3.71	42.70	-0.15	48.30	2.68
603258.SH	电魂网络	1.72	-0.85	-0.57	-1092.96	2.01
603444.SH	吉比特	8.78	-34.35	2.66	-40.82	14.61
603721.SH	中广天择	0.76	-4.88	-0.06	-186.49	0.16
603999.SH	读者传媒	4.08	-14.91	0.28	34.31	0.86

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 14 周表现强于创业板指，弱于上证综指、沪深 300、深证成指

A 股传媒板块 2024 年第 14 周（4 月 8 日-4 月 12 日）下跌 3.88%，与创业板指（-4.21%）相比表现较强，与上证综指（-1.62%）、沪深 300（-2.58%）、深证成指（-3.32%）相比表现较弱。在我们追踪的 A 股八大子板块中，营销板块表现最好（-2.43%），互联网板块表现最差（-5.61%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，营销板块均获得最高超额收益，分别为+1.45%/+0.15%。

A 股传媒互联网相关个股中，ST 三盛周涨幅最大（+10.00%），ST 美盛周跌幅最大（-21.95%）；美股传媒互联网相关个股中，猎豹移动周涨幅最大（+25.21%），极光周跌幅最大（-6.08%）；港股传媒互联网相关个股中，枫叶教育周涨幅最大（+11.11%），东方甄选周跌幅最大（-17.86%）。

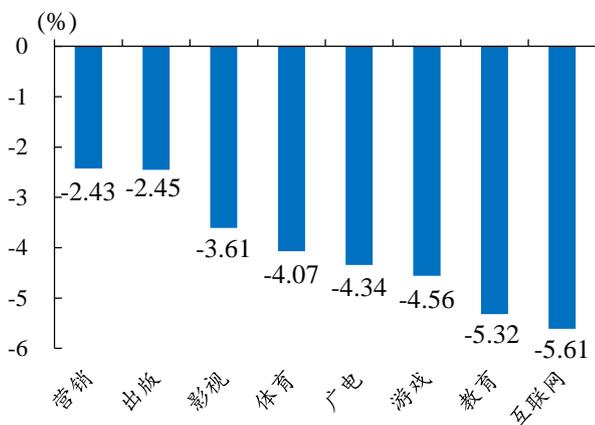
表10：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—ST 三盛周涨幅第一，ST 美盛周跌幅第一（4 月 8 日-4 月 12 日）（以 2024 年 4 月 12 日收盘价为准）

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
300282.SZ	ST 三盛	1.43	10.00	002699.SZ	ST 美盛	0.64	(21.95)
600986.SH	科达股份	5.45	9.44	300533.SZ	冰川网络	20.09	(21.22)
300079.SZ	数码科技	5.10	6.47	002621.SZ	美吉姆	1.87	(17.98)
300467.SZ	迅游科技	13.70	3.79	600715.SH	文投控股	2.32	(13.75)
603721.SH	中广天择	33.21	2.34	300242.SZ	佳云科技	2.63	(12.33)
601858.SH	中国科传	23.82	2.01	002858.SZ	力盛体育	12.03	(12.06)
002027.SZ	分众传媒	6.92	1.17	603613.SH	国联股份	21.08	(11.84)
601098.SH	中南传媒	12.65	0.64	300063.SZ	天龙集团	4.70	(10.98)

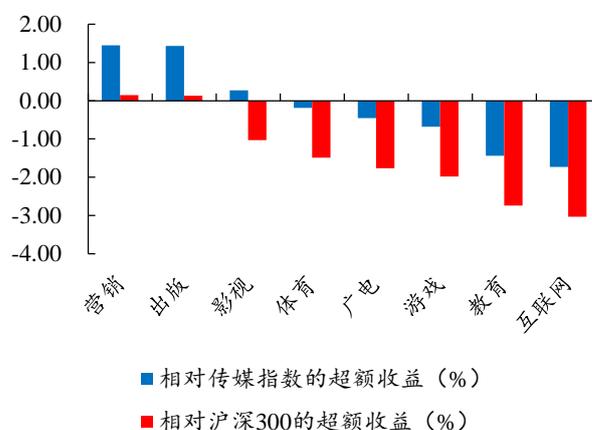
请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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
601900.SH	南方传媒	14.91	0.20	300192.SZ	科斯伍德	10.00	(10.71)
601595.SH	上海电影	27.96	0.14	002654.SZ	万润科技	10.20	(10.53)

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 营销板块周跌幅最小, 互联网板块周跌幅最大 (4月8日-4月12日)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深 300, 营销板块均获得最高超额收益 (4月8日-4月12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) — 猎豹移动周涨幅最大, 极光周跌幅最大 (4月8日-4月12日) (以2024年4月12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	4.37	25.21	极光	JG.O	3.00	(6.08)
哔哩哔哩	BILI.O	12.23	12.51	斗鱼	DOYU.O	7.48	(4.47)
蘑菇街	MOGU.N	2.12	12.47	36氪	KRKR.O	0.35	(4.11)
好未来	TAL.N	12.21	9.80	百度	BIDU.O	102.32	(3.92)
宝尊电商	BZUN.O	2.54	9.01	优点互动	IDEX.O	0.92	(3.86)
云集	YJ.O	0.82	6.67	博实乐	BEDU.N	1.82	(3.14)
谷歌-A	GOOGL.O	159.41	4.53	虎牙直播	HUYA.N	4.85	(3.00)
新东方	EDU.N	89.16	4.48	新闻集团-A	NWSA.O	24.92	(2.88)
阿里巴巴	BABA.N	74.85	4.45	SPOTIFY	SPOT.N	303.57	(2.17)
携程网	TCOM.O	50.10	4.07	爱奇艺	IQ.O	4.40	(2.00)

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) — 枫叶教育周涨幅最大, 东方甄选周跌幅最大 (4月8日-4月12日) (以2024年4月12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 (%)
枫叶教育	1317.HK	0.40	11.11	东方甄选	1797.HK	16.00	(17.86)
哔哩哔哩-SW	9626.HK	94.60	9.74	民生教育	1569.HK	0.24	(14.55)
金山软件	3888.HK	25.70	8.21	知乎-W	2390.HK	10.56	(8.17)
猫眼娱乐	1896.HK	9.88	6.93	数字王国	0547.HK	0.42	(7.78)
天鸽互动	1980.HK	0.47	6.90	睿见教育	6068.HK	0.31	(6.06)
阅文集团	0772.HK	26.85	6.55	汇量科技	1860.HK	2.92	(5.50)
新高教集团	2001.HK	2.46	6.49	IGG	0799.HK	3.12	(5.45)
小米集团-W	1810.HK	16.50	6.18	中国有赞	8083.HK	0.08	(5.06)
新华文轩	0811.HK	8.31	3.36	微盟集团	2013.HK	1.37	(4.86)
网龙	0777.HK	11.12	2.77	电视广播	0511.HK	2.92	(4.26)

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/股
			元	亿元	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
601595.SH	上海电影	买入	27.96	125	(0.75)	0.28	0.53	(37)	100	53	3.5
300494.SZ	盛天网络	买入	13.45	66	0.45	0.52	0.70	30	26	19	5.7
9899.HK	云音乐	买入	96.85	208	(1.06)	3.40	4.70	(84)	26	19	36.9
300002.SZ	神州泰岳	买入	8.88	174	0.28	0.45	0.51	32	20	17	2.5
002517.SZ	恺英网络	买入	11.26	242	0.49	0.68	0.84	23	17	13	2.1
2400.HK	心动公司	买入	14.20	68	(1.17)	0.54	1.20	(11)	24	11	3.9
002624.SZ	完美世界	买入	10.06	195	0.71	0.71		14	14	10	4.7
0700.HK	腾讯控股	买入	309.60	29,243	19.76	16.4		14	17	15	75.4
9999.HK	网易-S	买入	151.10	4,871	6.23	9.05	10.5	22	15	13	32.5
603444.SH	吉比特	买入	168.99	122	20.33	18.14	21.92	8	9	8	55.4
002605.SZ	姚记科技	买入	21.60	89	0.85	1.47		25	15	11	6.7
1119.HK	创梦天地	买入	2.43	38	(1.60)	0.20	0.30	(1)	11	7	1.1
300251.SZ	光线传媒	未有评级	9.80	287	(0.24)	0.19	0.35	(41)	50	28	2.8
300133.SZ	华策影视	未有评级	7.35	140	0.21	0.26	0.31	35	28	24	3.6
300182.SZ	捷成股份	未有评级	5.12	136	0.20	0.27	0.33	25	19	16	2.8
603598.SH	引力传媒	未有评级	15.48	41	(0.37)	-	-	(42)	-	-	0.5
300781.SZ	因赛集团	未有评级	52.32	58	0.30	-	-	177	-	-	6.1
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	10.65	39	0.17	0.15	0.17	63	71	61	3.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	14.91	134	1.06	1.30	1.47	14	11	10	8.1
002599.SZ	盛通股份	未有评级	6.01	32	0.01	0.02	0.18	601	313	34	2.7
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	42.50	516	0.97	0.60	0.77	44	71	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
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	2.84	35	(0.25)	0.06	0.16	(11)	47	18	1.5
300315.SZ	掌趣科技	未有评级	5.08	139	0.04	0.07	0.15	127	73	34	1.7
300459.SZ	汤姆猫	未有评级	4.10	144	0.13	0.18	0.21	32	23	20	1.1
300031.SZ	宝通科技	未有评级	12.88	53	(0.96)	1.00	1.37	(13)	13	9	8.2
002558.SZ	巨人网络	未有评级	11.03	218	0.46	0.63	0.78	24	18	14	5.9
002174.SZ	游族网络	未有评级	9.42	86	(0.72)	-	-	(13)	-	-	4.8
002555.SZ	三七互娱	未有评级	16.53	367	1.34	1.52		12	11	10	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 4 月 12 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 应用商业化进展低于预期、游戏上线延期、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

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

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

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