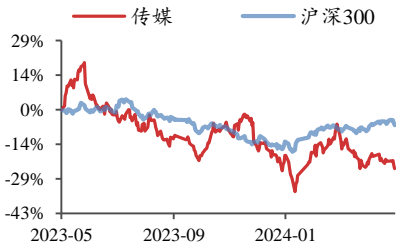


传媒

2024年05月26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

《AI应用 驰而不息，内容上新渐入佳境——行业周报》-2024.5.19

《GPT-4o 多模态能力再跃升，AI应用或加速落地——行业点评报告》-2024.5.14

《聚焦海内外大模型迭代升级及影游头部内容推出——行业周报》-2024.5.12

关注文旅设备更新，继续布局 AI 应用及内容互联网 ——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

● 《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》印发，关注文旅设备更新机会

5月24日，国家发改委等多部门印发《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》，提到“实施观光游览设施、游乐设施、演艺设备、高清超高清设备更新提升行动，实施电影产业高新促进行动”等八大任务，包括“推动游戏游艺设备更新升级，促进科技含量高、能效等级高、沉浸式体验感好的设备使用；推动文艺演出和旅游演艺等场所舞台灯光、音响、显示、机械、特效等设备及相关控制系统设备更新；更新升级沉浸式体验设备，打造沉浸式、智能化新产品新内容新场景；鼓励在电影视觉效果和后期制作中运用人工智能、虚拟拍摄、虚拟预演等新技术新装备；提升超高清频道制播和传输覆盖能力，建设4K超高清采集拍摄系统、后期制作系统、媒资系统、播出系统、传输分发系统等，鼓励加快高清超高清电视机、电视机顶盒推广普及和智能化更新迭代”等。我们认为，文旅设备更新升级政策或拉动对游戏游艺设备、舞台灯光演艺设备、沉浸式体验设备及内容、电影拍摄放映设备及AI影视生成技术、超高清视频设备及技术系统的需求，深耕相关领域的具备技术、资质、规模、渠道、资金优势的公司或充分受益，受益标的包括：游戏游艺设备（华立科技、金马游乐等）、舞台灯光及沉浸式体验（锋尚文化、大丰实业、风语筑等）、电影设备（中国电影等）、超高清视频设备及技术系统（捷成股份、佳创视讯、创维数字等）。

● 大模型多模态能力提升叠加竞相降价，或助力 AI 应用商业化加速

5月21日和5月22日，阿里云和腾讯云分别官宣大模型降价，阿里通义千问输入/输出 token 价格下降 25%-97%不等，腾讯混元模型输入/输出 token 降价 50%-87.5%不等。此前 OpenAI 发布的 GPT-4o 在多模态能力大幅提升的同时，也将 API 成本降低了 50%。我们认为，近期大模型升级版本密集推出，除了多模态、长文本及 Agent 能力大幅提升之外，API 成本大幅优化亦成为竞争的焦点，有望推动影视、音乐、教育、营销、搜索、办公各个领域的 AI 应用“更加好用且性价比更高”，助力 AI 应用商业化空间打开，建议继续布局 AI 应用。

(1) AI 影视：重点推荐上海电影，受益标的包括华策影视、光线传媒、捷成股份、中文在线等。(2) 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。(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 营销：受益标的包括引力传媒、因赛集团、蓝色光标等。

● 《DNF 手游》持续霸榜，《出发吧麦芬》稳中有升，继续布局内容互联网

七麦数据显示，腾讯《DNF 手游》手游于 5 月 21 日上线后，持续占据 iPhone 游戏免费榜和畅销榜双榜第 1，首月流水可期；心动公司《出发吧麦芬》iPhone 游戏畅销榜排名 5 月 24-26 日稳步回升至第 4，或贡献可观流水增量。综艺方面，《歌手 2024》于 5 月 24 日第三场直播当天的猫眼热度值升至 9084.3，再创播出以来新高，或继续驱动芒果 TV 流量及会员数增长。我们建议持续关注内容爆款给相关公司带来的业绩弹性，游戏板块重点推荐心动公司、腾讯控股、网易-S、创梦天地等，影视、综艺板块重点推荐芒果超媒、阅文集团等。

● **风险提示：**AI 应用商业化进度、新游戏流水、综艺播放量等不及预期。

目录

1、行业数据综述：《地下城与勇士》获得本周内地 iOS 游戏免费榜冠军，《地下城与勇士》获得本周内地 iOS 游戏畅销榜冠军；电影《末路狂花钱》获得周票房冠军.....	3
2、行业新闻综述：月之暗面估值达 30 亿美元，抖音电商 2024 年 GMV 目标 4 万亿.....	8
2.1、AIGC：OpenAI 与新闻集团达成合作，月之暗面估值达 30 亿美元.....	8
2.2、游戏：DNF 手游开服即紧急维护.....	9
2.3、互联网：抖音电商 2024 年 GMV 目标 4 万亿.....	9
2.4、影视：芒果 TV 推出竖屏短剧频道，端午档开预售.....	10
2.5、线下文旅：六部门出台方案推动文化和旅游领域设备更新.....	11
3、公告总结：网易、快手发布 2024Q1 业绩.....	11
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 20 周表现弱于上证综指、深证成指、创业板指、沪深 300，出版板块表现相对较好.....	12
5、风险提示.....	14

图表目录

















































































图 1：iOS 游戏免费榜排名——《地下城与勇士》为内地 iOS 免费榜第一（2024.5.19-2024.5.25）（截至时间：2024.5.25 22:00）.....	3
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《地下城与勇士》为内地 iOS 畅销榜第一（2024.5.19-2024.5.25）（截至时间：2024.5.25 22:00）.....	4
图 3：出版板块周跌幅最小，体育板块周跌幅最大（5 月 20 日-5 月 24 日）.....	13
图 4：相对传媒指数/沪深 300，出版板块均获得最高超额收益（5 月 20 日-5 月 24 日）.....	13
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——部分游戏排名提升明显（2024.5.19-2024.5.25）（截至时间：2024.5.25 22:00）.....	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《三角洲行动》获预约热度榜第一（截至时间：2024.5.25 22:00）.....	6
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《三角洲行动》获预约热度榜第一（截至时间：2024.5.25 22:00）.....	6
表 4：院线电影数据——《末路狂花钱》周票房获第一（2024.5.19-2024.5.25）（截至时间：2024.5.25 22:00）.....	6
表 5：网播剧数据——《狐妖小红娘月红篇》排名周播映指数第一（2024.5.19-2024.5.25）（截至时间：2024.5.25 22:00）.....	7
表 6：网播综艺数据——周播映指数排名较稳定，《乘风 2024》排名第一（2024.5.19-2024.5.25）（截至时间：2024.5.25 22:00）.....	7
表 7：台播剧数据——《庆余年第二季》排名周市占率遥遥领先（2024.5.19-2024.5.25）（截至时间：2024.5.25 22:00）.....	7
表 8：台播综艺数据——《奔跑吧第八季》周市占率第一（2024.5.19-2024.5.25）（截至时间：2024.5.25 22:00）.....	8
表 9：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——凯撒文化周涨幅第一，佳云科技周跌幅第一（5 月 20 日-5 月 24 日）（以 2024 年 5 月 24 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，高途集团周跌幅最大（5 月 20 日-5 月 24 日）（以 2024 年 5 月 24 日收盘价为基准）.....	13
表 11：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——心动公司周涨幅最大，哔哩哔哩-SW 周跌幅最大（5 月 20 日-5 月 24 日）（以 2024 年 5 月 24 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：《地下城与勇士》获得本周内地 iOS 游戏免费榜冠军，《地下城与勇士》获得本周内地 iOS 游戏畅销榜冠军；电影《末路狂花钱》获得周票房冠军

根据七麦数据，2024年5月19日至2024年5月25日22:00，《地下城与勇士》获内地 iOS 免费榜第一，《地下城与勇士》获内地 iOS 畅销榜第一。

根据 TapTap，截止2024年5月25日22:00，《三角洲行动》为安卓预约榜第一，《三角洲行动》为 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《地下城与勇士》为内地 iOS 免费榜第一（2024.5.19-2024.5.25）（截至时间：2024.5.25 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 地下城与勇士	 鸣潮	 欢乐钓鱼大师	 王者荣耀	 和平精英	 黑洞入侵	 蛋仔派对	 金铲铲之战	 开心消消乐	 换换荒野
中国香港	 暂无数据	 無盡戰場	 EA SPORTS FC...	 第六天魔王	 鬥神訣	 轟天騎士團	 生存隨機塔防	 鸣潮	 星月數獨	 艾塔勇士們
中国台湾	 鸣潮	 向殭屍開炮	 Family Style	 無名之壁	 帝國雄心	 我獨自升級	 Block Blast	 全明星街球派對	 鋼嵐	 Hunting Sniper
美国	 Wuthering Waves	 Brawl Stars	 Block Blast	 Roblox	 MONOPOLY GO	 Last War	 Subway Surfers	 Wood Nuts	 Township	 NYT Games
日本	 鸣潮	 ラストウォー	 学園アイドルマ...	 脱出ゲーム Cot...	 異世界のんびり...	 俺だけレベルア...	 バンバンサバイ...	 ネジパズル	 18TRIP	 呪術廻戦 ファン...
韩国	 미르2	 편의점 정리왕	 SNK 울스타 파...	 우파루 오딧세이	 귀환병 전기	 크라운 럼블	 피노키오 키우기	 제로나인	 다크 슬레이어	 명조
印度	 Ludo King	 BATTLEGROU...	 Subway Surfers	 Mob Control	 Candy Crush S...	 Zupee	 Wood Nuts	 Bird Sort Color...	 WinZO	 Dr. Driving
俄罗斯	 Cryptogram. Ir...	 Block Blast	 Wuthering Waves	 Гайка и болт го...	 Roblox	 Subway Surfers	 Outlets Rush	 Pizza Ready	 Филворды	 Дурак онлайн

资料来源：七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《地下城与勇士》为内地 iOS 畅销榜第一 (2024.5.19-2024.5.25) (截至时间: 2024.5.25 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	地下城与勇士	王者荣耀	和平精英	英雄联盟手游	出发吧麦芬	火影忍者	鸣潮	逆水寒	三国志 战略版	梦幻西游
中国香港	三国志·战略版	Puzzle	LastWar	寒霜启示录	鸣潮	境界守望者	出发吧麦芬	全明星街球派对	糖果传奇	Coin Master
中国台湾	LastWar	鸣潮	三国志·战略版	星城Online	寒霜启示录	Garena 傳說對決	麻將明星3缺1	全明星街球派对	出发吧麦芬	向僵尸开炮
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Roblox	Candy Crush S...	Whiteout Survival	Last War	Brawl Stars	Pokémon GO	Call of Duty®	Coin Master
日本	パズル&ドラゴ...	三国志 真戦	eFootball™ 2024	ウマ娘 プリティ...	学園アイドルマ...	キノコ伝説	ラストウォー	ONE PIECE パ...	鸣潮	七つの大罪 光と...
韩国	라스트 워	나 혼자만 레벨업	WOS	FIFA ONLINE 4 ...	FIFA 모바일	쿠기런	버섯커 키우기	명조	리니지M	로얄 매치
印度	BATTLEGROU...	Coin Master	Candy Crush S...	eFootball™ 2024	Pokémon GO	Whiteout Survival	Royal Match	Evony	EA SPORTS FC...	Call of Duty®
俄罗斯	PUBG MOBILE	Royal Match	Roblox	Gardenscapes	Homescapes	Fishdom	Call of Duty®	Хроники Хаоса	Standoff 2	Tanks Blitz

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——部分游戏排名提升明显 (2024.5.19-2024.5.25) (截至时间: 2024.5.25 22: 00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯控股	地下城与勇士: 起源	1-12
	王者荣耀	1 (-) -2 (↓1)
	和平精英	2 (-) -3 (-)
	火影忍者	3 (-) -9 (↑8)
	英雄联盟手游	4 (↑5) -18 (↓1)
	金铲铲之战	6 (↓3) -11 (↓6)
	冒险岛: 枫之传说	9 (↑52) -90 (↓9)
	元梦之星	13 (↓7) -49 (↑5)
	QQ炫舞	17 (↓1) -42 (↓5)
	QQ飞车	21 (↓3) -38 (↓2)
	欢乐斗地主	23 (↑1) -27 (↑8)
	穿越火线: 枪战王者	26 (↓6) -37 (↓10)
	暗区突围	29 (↓1) -46 (↓7)
	使命召唤	36 (↑8) -69 (↓10)
	魂斗罗: 归来	41 (↑16) -83 (↓8)
	乱世王者	52 (↑2) -122 (↓8)
	合金弹头: 觉醒	58 (↑22) -100 (↑82)
	天涯明月刀	67 (↑15) -128 (↑2)
	部落冲突: 皇室战争	82 (↓9) -112 (↓10)
	妄想山海	175 (↓65) -199 (↓30)
节奏大师	196	
重返帝国	-	
高能英雄	-	
网易	逆水寒	4 (↑4) -17 (↑4)
	梦幻西游	5 (↓1) -10 (↓3)
	阴阳师	5 (↑37) -67 (↑1)

	率土之滨	10 (↑10) -30 (↓7)
	第五人格	11 (↑4) -16 (↑17)
	蛋仔派对	12 (↓3) -33 (-)
	实况足球	31 (↑41) -44 (↑47)
	倩女幽魂	34 (↓9) -47 (↓9)
	大话西游	41 (↓12) -55 (↓9)
	明日之后	63 (↑23) -105 (↓1)
	巅峰极速	68 (↓25) -86 (↓8)
	暗黑破坏神: 不朽	71 (↑28) -135 (↓8)
	光·遇	75 (-) -172 (-)
	一梦江湖	88 (↑70) -169 (↑28)
	全明星街球派对	102 (↓31) -124 (↓17)
	无尽的拉格朗日	124 (↓3) -137 (↓4)
	决战! 平安京	-
三七互娱	斗罗大陆:魂师对决	69 (↓10) -157 (↓49)
	凡人修仙传:人界篇	69 (↑29) -144 (↓6)
	霸业	105 (↑1) -146 (↓16)
	小小蚁国	195
吉比特	问道	24 (↓2) -36 (↓7)
	一念逍遥	46 (↑7) -95 (↓12)
	最强蜗牛	119 (↑70) -128 (↑72)
	奥比岛: 梦想国度	147 (↑10) -170 (↑14)
	航海王: 梦想指针	-
完美世界	女神异闻录: 夜幕魅影	26 (↑83) -53 (↑135)
	梦幻新诛仙	83 (↓22) -103 (↑16)
	诛仙	100 (↑4) -131 (↓7)
	天龙八部2	143 (↓23) -198 (↓49)
巨人网络	原始征途	48 (-) -72 (↓10)
	球球大作战	58 (↓6) -79 (↑16)
哔哩哔哩	碧蓝航线	13 (↑114) -100 (↑27)
	命运-冠位指定	98 (↓22) -197 (↓83)
	斯露德	-
心动公司	出发吧麦芬	4 (-) -8 (↓1)
	火炬之光: 无限	92 (↓29) -196 (↓25)
	香肠派对	141 (↑6) -187 (↓4)
	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	158 (↓15) -193 (↑4)
	不休的乌拉拉	-
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	12 (↓2) -25 (↓10)
	战火与秩序 (War and Order)	71 (↓8) -90 (↓8)
姚记科技	指尖捕鱼	90 (↓9) -113 (↓4)
	捕鱼炸翻天	118 (↓17) -138 (↓6)
世纪华通	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	148 (↓14) -196 (↓10)
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	43 (↓5) -53 (↓2)
	梦幻家园	79 (↓15) -90 (↑1)
友谊时光	浮生为卿歌	101 (↑11) -143 (↑10)
恺英网络	纳萨力克之王	101 (-) -143 (-)
	石器时代: 觉醒	108 (↓1) -135 (↓9)

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, 其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名, ↑↓代表较上周 (2024.5.12-2024.5.18) 每日排名变化, -代表本周排名未进入榜单前 250 名)

表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《三角洲行动》获预约热度榜第一（截至时间：2024.5.25 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预约人数(万)	累计预约人数(万)	TapTap 评分
1	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	21	139	8.8
2	蓝色星原：旅谣	角色扮演、二次元、冒险	蛮啾网络	/	92	9.2
3	绝区零	动作、高画质、ARPG	miHoYo	10	620	9
4	破碎之地	角色扮演、射击、冒险	网易	/	37	7.9
5	星之破晓	多人联机、格斗、动作	腾讯	8	151	7
6	燕云十六声	开放世界、动作、武侠	EVERSTONE	6	141	9
7	捕盗行纪	恐怖、角色扮演、动作	魂动	/	19	9.7
8	纸嫁衣7	益智	纸嫁衣工作室	6.1	11	9.8
9	星落	角色扮演、策略、二次元	好玩	/	30	8.9
10	破晓序列	二次元、策略、卡牌	破晓万事屋	3	30	8.8

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2024.5.19-2024.5.25）

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《三角洲行动》获预约热度榜第一（截至时间：2024.5.25 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预约人数(万)	累计预约人数(万)	TapTap 评分
1	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	21	139	8.8
2	永劫无间手游	动作、多人联机、吃鸡	网易	6	599	8.9
3	捕盗行纪	恐怖、角色扮演、动作	魂动	/	19	9.7
4	战地 1939	射击、模拟、单机	神戳戳的游戏	0.2	1.4	6.1
5	心动小镇	多人联机、建造、角色扮演	心动	1	225	9
6	萤火突击	射击、策略	网易	/	79	7.3
7	星之破晓	多人联机、格斗、动作	腾讯	8	151	7
8	绝区零	动作、高画质、ARPG	miHoYo	10	620	9
9	老家奇妙日记	种田、经营、模拟	益时光工作室	/	23	9
10	蓝色星原：旅谣	角色扮演、二次元、冒险	蛮啾网络	/	92	9.2

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2024.5.19-2024.5.25）

表4: 院线电影数据——《末路狂花钱》周票房获第一（2024.5.19-2024.5.25）（截至时间：2024.5.25 22:00）

排序	影片名	本周票房(亿)	累计票房(亿)	人次(万)	平均票价(元)
1	末路狂花钱	0.75	6.81	187.6	40
2	九龙城寨之围城	0.6	5.99	146	41
3	彷徨之刃	0.31	0.73	74.5	41.1
4	错过你的那些年	0.29	0.46	77.2	38
5	猩球崛起：新世界	0.28	1.75	68.3	41.6
6	三叉戟	0.15	0.15	35.9	40.8
7	维和防暴队	0.1	5.02	23.2	40.9
8	猪猪侠大电影·星际行动	0.08	0.51	17.9	43.1
9	谈判专家	0.07	0.07	17.5	40.5
10	今夜，就算这份爱恋从世界上消失	0.07	0.14	18.6	37.8

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表5: 网播剧数据—《狐妖小红娘月红篇》排名周播映指数第一 (2024.5.19-2024.5.25) (截至时间: 2024.5.25 22: 00)

排名	电视剧	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	狐妖小红娘月红篇	-	81.8	爱奇艺	爱奇艺
2	庆余年第一季特别版	↓1	78.7	腾讯影业、新丽电视、天津深蓝影视、上海阅文影视	腾讯视频
3	天行健	-	70.5	腾讯、灵河文化	爱奇艺、腾讯视频
4	新生	↓2	68.1	伴山文化、优酷	优酷
5	破茧2	-	67.6	罗吒文化、山东卓格	优酷
6	家族荣耀之继承者	↑2	65	寰亚电视、优酷	优酷
7	春色寄情人	↓3	64.1	磨铁娱乐、冬日暖阳影视、腾讯影视	腾讯视频
8	不可告人	↓3	61	光芒影业、爱奇艺	爱奇艺
9	惜花芷	-	60	优酷视频、优酷星河工作室	优酷视频
10	请和这样的我恋爱吧	↓4	59.7	爱奇艺、华策克顿	爱奇艺、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—周播映指数排名较稳定,《乘风2024》排名第一 (2024.5.19-2024.5.25) (截至时间: 2024.5.25 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	乘风2024	-	78.4	芒果TV	芒果TV
2	开始推理吧第二季	-	73.6	腾讯视频	腾讯视频
3	说唱梦工厂	-	70.9	优酷、种梦音乐 D.M.G	优酷
4	这是我的岛	↓1	69.7	优酷	优酷
5	魔方新世界	↓1	68	芒果TV	芒果TV
6	百分百出品	↑3	67.1	芒果TV	芒果TV
7	怦然心动20岁第四季	-	66.1	优酷	优酷
8	种地吧第二季	↓2	65.5	爱奇艺	爱奇艺
9	萌探2024	↓4	63.8	爱奇艺	爱奇艺
10	盒子里的猫	↓2	60.4	优酷	优酷

数据来源: 艺恩数据、开源证券研究所

表7: 台播剧数据—《庆余年第二季》排名周市占率遥遥领先 (2024.5.19-2024.5.25) (截至时间: 2024.5.25 22: 00)

排名	电视剧	频道	市占率 (%)
1	庆余年第二季	CCTV-8	52.60%
2	另一种蓝	湖南卫视	4.40%
3	哈尔滨一九四四	北京卫视、江苏卫视、东方卫视	3.00%
4	承欢记	CCTV-8	2.90%
5	与凤行	湖南卫视	2.20%
6	星星的故乡	CCTV-1	1.80%
7	城中之城	CCTV-1	1.70%
8	我的阿勒泰	CCTV-1	1.60%
9	老家伙	北京卫视、江苏卫视	1.20%
10	在暴雪时分	东方卫视	0.90%

数据来源: 艺恩数据、开源证券研究所

表8: 台播综艺数据—《奔跑吧第八季》周市占率第一 (2024.5.19-2024.5.25) (截至时间: 2024.5.25 22: 00)

排名	综艺节目	频道	市占率 (%)
1	奔跑吧第八季	浙江卫视	17.70%
2	歌手 2024	湖南卫视	12.30%
3	灿烂的花园	湖南卫视	11.40%
4	天赐的声音第五季	浙江卫视	6.80%
5	极限挑战第十季	东方卫视	3.60%
6	青春环游记第五季	浙江卫视	2.90%
7	你好星期六 2024	湖南卫视	1.00%
8	我们仨	湖南卫视	0.90%
9	奔跑吧生态篇	浙江卫视	0.90%
10	翻滚吧! 音浪!	湖北卫视	0.70%

数据来源: 艺恩数据、开源证券研究所

2、行业新闻综述: 月之暗面估值达 30 亿美元, 抖音电商 2024 年 GMV 目标 4 万亿

2.1、AIGC: OpenAI 与新闻集团达成合作, 月之暗面估值达 30 亿美元

(1) 百川智能发布 Baichuan 4 及首款 AI 智能助手百小应, 模型能力国内第一 (2024.5.22)

5 月 22 日, 百川智能在北京召开发布会, 发布自己的最新模型 Baichuan 4, 并同时推出了自己的首款移动端应用——百小应。百小应不仅可以随时回答用户提出的各种问题, 速读文件、整理资料、辅助创作等, 还具备多轮搜索、定向搜索等搜索能力, 能更精准地理解用户搜索需求, 为用户提供专业、丰富的知识和资源, 此外还会在用户问题的基础上通过一系列提问来帮助用户明确自身需求, 给出更精准的答案。百小应现在已经在 Web 端(ying.ai)及移动端各大应用商店同步上线。(资料来源: 百川大模型)

(2) OpenAI 与新闻集团达成合作 (2024.5.23)

5 月 23 日, OpenAI 在官网宣布与全球最大媒体“新闻集团”达成多年合作, 将使用其旗下的媒体数据用来训练和增强 ChatGPT。新闻集团旗下的媒体包括: 《华尔街日报》、《巴伦周刊》、《MarketWatch》、《投资者商业日报》、《FN》、《纽约邮报》、《泰晤士报》、《星期日泰晤士报》、《太阳报》、《澳大利亚人报》等。据知情人士透露, 该交易在五年左右, 支付金额超过 2.5 亿美元, 包括现金以及 OpenAI 产品的积分。(资料来源: AIGC 开放社区)

(3) 神州泰岳荣获亚马逊云科技生成式 AI 能力认证 (2024.5.23)

5 月 23 日, 神州泰岳宣布成为中国首批获得亚马逊云科技生成式 AI 能力认证的合作伙伴。作为业界领先的软件与信息技术服务提供商, 神州泰岳运用亚马逊云科技的 Amazon SageMaker (全托管机器学习)、Amazon Bedrock (全托管生成式 AI) 等技术, 从架构选型、模型选择、模型调优到云应用的集成开发, 帮助企业打通生成式 AI 落地的最后三公里, 助力企业释放生成式 AI 的商业价值。(资料来源: 神州泰岳)

(4) 月之暗面新一轮估值已达 30 亿美金 (2024.5.21)

「暗涌 waves」获悉，大模型公司月之暗面（Moonshot）的融资仍在持续进行中，最新一轮的估值报价已达 30 亿美金。有知情人透露，新入局的包括腾讯、高榕创投等机构。这也意味着，中国大模型创业公司已经踏入 200 亿人民币俱乐部。2024 年 2 月中旬，月之暗面新一轮超十亿美元融资堪称大模型创业公司融资史的一个里程碑，其时月之暗面的估值已达 25 亿美金。（资料来源：暗涌）

(5) 腾讯云全面下调大模型价格 (2024.5.22)

腾讯云宣布，其主力模型之一混元-lite 模型的价格从 0.008 元/千 tokens 调整为全面免费，同时，API 输入输出总长度计划从目前的 4k 升级到 256k。同时，混元-standard API 输入价格从 0.01 元/千 tokens 降至 0.0045 元/千 tokens，下降 55%，API 输出价格从 0.01 元/千 tokens 降至 0.005 元/千 tokens，下降 50%。新上线的混元-standard-256k API 输入价格下调至 0.015 元/千 tokens，下降 87.5%，API 输出价格下降至 0.06 元/千 tokens，下降 50%。而腾讯最高配置的万亿参数模型混元-pro，API 输入价格从 0.1 元/千 tokens 降至 0.03 元/千 tokens，降幅达 70%。（资料来源：21 世纪经济报道）

(6) 阿里云：通义千问大模型降价 (2024.5.21)

5 月 21 日，阿里云发布降价公告，将旗下通义千问的多款商业化及开源模型进行大幅降价。其中，对标 GPT-4 的商业化模型 Qwen-Long 的 API（应用程序编程接口）输入价格从 0.02 元/千 tokens 降至 0.0005 元/千 tokens，直降 97%；输出价格从 0.02 元/千 tokens 降至 0.002 元/千 tokens，直降 90%。（资料来源：中国经济网）

2.2、游戏：DNF 手游开服即紧急维护

(1) 中国音数协游戏工委发布 2024 年 4 月中国游戏产业月度报告 (2024.5.24)

2024 年 4 月游戏市场规模整体微降，降幅主要受移动游戏市场影响，部分产品前期运营活动带来的增势减退，新品提振市场的效果还未显现；客户端游戏市场增长，但增量有限，难以抵消降幅。2024 年 4 月中国游戏市场收入 224.32 亿元，环比下降 4.21%，同比下降 0.27%，其中，中国移动游戏市场实际销售收入 159.05 亿元，环比下降 6.18%，同比下降 1.93%，中国客户端游戏市场实际销售收入 56.42 亿元，环比增长 2.06%，同比增长 1.47%。中国自主研发游戏海外市场实际销售收入 14.18 亿美元，环比下降 0.65%，同比增长 7.03%。（资料来源：中国音数协游戏工委）

(2) DNF 手游紧急停服，并给所有玩家送出补偿奖励 (2024.5.21)

DNF 手游开服第一天，服务器刚开启 45 分钟就紧急维护。预计是因为进入游戏玩家太多，导致服务器崩溃。由于服务器波动问题，官方将会进行停机更新，时间预计 1.5 小时。维护完毕后，所有玩家均可领取 1 万金币礼盒。（资料来源：地下城勇士之城）

2.3、互联网：抖音电商 2024 年 GMV 目标 4 万亿

(1) 抖音电商 2024 年 GMV 目标为 4 万亿 (2024.5.24)

接近抖音电商的人士向 36 氪独家透露称，2023 年，抖音电商的商品交易总额（GMV）大约为 2.7 万亿，2024 年的 GMV 目标则是 4 万亿，涨幅接近 50%。2023 年，阿里巴巴全年 GMV 为 7.2 万亿，而拼多多 GMV 则是 4.05 万亿，抖音电商 202

4 年的目标已经接近拼多多 2023 年电商表现。(资料来源: 36 氪未来消费)

(2) 国家数据局再发声, 发展数据商和第三方机构 (2024.5.21)

近日, 国家数据局等四部门发布《关于深化智慧城市发展 推进城市全域数字化转型的指导意见》(下称《意见》)提出, 培育壮大数据产业, 发展一批数据商和第三方专业服务机构, 提高数据要素应用支撑与服务能力。《意见》明确, 到 2027 年, 全国城市全域数字化转型取得明显成效, 形成一批横向打通、纵向贯通、各具特色的宜居、韧性、智慧城市, 有力支撑数字中国建设。《意见》提出, 构建数据要素赋能体系。加快推进数据产权、流通交易、收益分配、安全治理等制度建设, 促进数据要素高效流通和使用。加快完善省、市两级政务数据平台, 整合构建全国一体化政务大数据体系。有序推动公共数据开放。构建动态更新、分类分级的数据资源管理体系, 建立健全数据质量评估评价机制, 推动数据管理国家标准贯标评估工作, 定期开展数据质量评价。(资料来源: 数据交易网)

(3) 小红书 618 开门红战报发布 (2024.5.20)

小红书 618 首日直播订单数为 2023 年同期的 8.2 倍, 首日直播成交 GMV 为 2023 年同期 6 倍, 报名商品数为 2023 年同期的 2.8 倍, 直播间购买用户数为 2023 年同期的 7.4 倍。店播成为平台重点发力场域。首日店播开播数量为 2023 年同期的 3.8 倍, 店播 GMV 增长为 2023 年同期的 4.2 倍。(资料来源: 小红书电商)

2.4、影视: 芒果 TV 推出竖屏短剧频道, 端午档开预售

(1) 快手、抖音、微信公布微短剧备案细则 (2024.5.22)

近日, 快手、抖音、微信陆续公布微短剧备案细则。《关于微短剧备案最新工作提示》目前已在全国范围多个省市实施, 按照国家广播电视总局最新通知, 各平台要将目前未经备案上线播出的微短剧剧目相关信息, 于 2024 年 5 月 31 日前报所属地省级广电主管部门备案。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: CMNC)

(2) 2024 年端午档 6 部新片开预售 (2024.5.24)

据灯塔专业版, 2024 端午档已有 6 部新片正式开启预售:《走走停停》《美国内战》《谈判专家》《扫黑: 决不放弃》《来福大酒店》《我才不要和你做朋友呢》。其中《我才不要和你做朋友呢》《扫黑·决不放弃》《谈判专家》已开启点映。据灯塔专业版, 截至 5 月 25 日 17 时 46 分, 2024 年端午档新片预售(含点映)总票房突破 1000 万!《谈判专家》《我才不要和你做朋友呢》《扫黑·决不放弃》暂列预售票房(含点映)前三位。(资料来源: 灯塔电影实验室)

(3) 芒果 TV 宣布完成鸿蒙原生应用 Beta 版 打造 AI 时代智能影音新体验 (2024.5.22)

芒果 TV 近日与华为共同举办鸿蒙全面合作签约仪式, 宣布芒果 TV 完成鸿蒙原生应用 Beta 版开发。作为首批受邀进行鸿蒙原生应用开发的平台, 芒果 TV 结合 HarmonyOS NEXT 创新能力, 以品类丰富的独家精品内容, 为更多用户带来更加便捷、智能的影音娱乐体验。芒果 TV 超高比例的年轻用户生态, 也将进一步促进鸿蒙生态与年轻用户的链接。(资料来源: 湖南广播影视集团)

(4) 芒果 TV 竖屏短剧频道 5 月 21 日首发! 全新沉浸式观影体验! (2024.5.2)

1)

芒果竖屏剧频道于5月21日全新亮相，带来百部精彩竖屏短剧，芒果TV全新阵地，正式入局竖屏短剧时代，沉浸式竖屏场景观剧爆款爽剧刷到停不下来。截至目前，芒果全新竖屏剧已启动开发50+部，题材新颖丰富，创意不断升级，更有行业头部、芒果自制团队加持，多部优质竖屏短剧即将上线。（资料来源：湖南卫视）

2.5、线下文旅：六部门出台方案推动文化和旅游领域设备更新

(1) 六部门出台方案推动文化和旅游领域设备更新（2024.5.24）

国家发展改革委、住房城乡建设部、文化和旅游部、国家电影局、广电总局、国家文物局24日联合对外发布《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》。方案提出，力争到2027年，引导推动全国文化和旅游领域更新一批设施设备，保持相关投资规模持续稳定增长，全面提升服务质量，推动文化和旅游高质量发展。方案部署了8方面行动：一是实施观光游览设施更新提升行动，更新升级游客运载设备、旅游观光设备。二是实施游乐设施更新提升行动。三是实施演艺设备更新提升行动。四是实施智慧文旅改造提升行动，更新升级智能管理服务设备、沉浸式体验设备。五是实施文物保护利用能力提升行动，加快替换博物馆老旧设备，更新升级文物勘察、科研和展示设备。六是实施电影产业高新促进行动，推动电影拍摄水平提质升级，提高电影制作整体水平，推进电影放映技术自主创新。七是实施高清超高清设备更新提升行动，提升超高清频道制播和传输覆盖能力，加快内容制播传输发射设备升级。八是实施历史文化名城和街区保护行动，更新升级保护管理和监测设备。（资料来源：新华社）

3、公告总结：网易、快手发布2024Q1业绩

(1) 新媒股份:注销回购股份并减少注册资本（2024.5.24）

公司于2024年5月23日召开第三届董事会第十六次会议和第三届监事会第十次会议，审议通过了《关于注销回购股份并减少公司注册资本的议案》，公司拟注销存放于公司回购专用证券账户的1,927,237股股份，并相应将公司注册资本由231,058,146元减少至229,130,909元，本次注销回购股份有利于增厚每股收益，切实提升公司股东的投资回报，增强投资者对公司的投资信心。

(2) 电魂网络:调整2024年限制性股票激励计划首次授予价格（2024.5.21）

根据公司于2024年5月15日披露《2023年年度权益分派实施公告》，公司以2024年5月20日为股权登记日，以2024年5月21日为现金红利发放日向全体股东每10股派发现金红利2.08元。鉴于上述权益分派事项已实施完毕，公司应对限制性股票的授予价格进行相应调整，经过本次调整，限制性股票首次授予价格由原授予价格10.09元/股调整为9.882元/股。

(3) 富春股份:公司实际控制人部分股份质押（2024.5.21）

公司于近日接到公司实际控制人缪品章先生的通知，获悉其持有的公司部分股份办理了质押业务，本次质押股份数为10,000,000，占其所持股份比例的18.92%，占公司总股本的1.45%。

(4) 快手：发布2024Q1业绩（2024.5.22）

5月22日，快手在港交所发布2024Q1财报，第一季度收入294.08亿元，同比增长16.6%；调整后利润净额43.88亿元，同比增长10347.6%。2024年第一季度，快手应用的平均日活跃用户和平均月活跃用户分别达到3.94亿及6.97亿，分别同比增长5.2%和6.6%，快手应用的每位日活跃用户日均使用时长达129.5分钟。用户流量稳健增长，2024年第一季度用户总使用时长同比增长8.6%。

(5) 网易：发布2024Q1业绩 (2024.5.23)

5月23日，网易发布2024年第一季度财报。2024Q1净收入为269亿元(37亿美元)，同比增加7.2%；毛利润为170亿元(24亿美元)，同比增加14.2%；归属于公司股东的净利润为76亿元(11亿美元)；非公认会计准则下归属于公司股东的净利润为85亿元(12亿美元)。

4、板块行情综述：A股传媒板块2024年第20周表现弱于上证综指、深证成指、创业板指、沪深300，出版板块表现相对较好

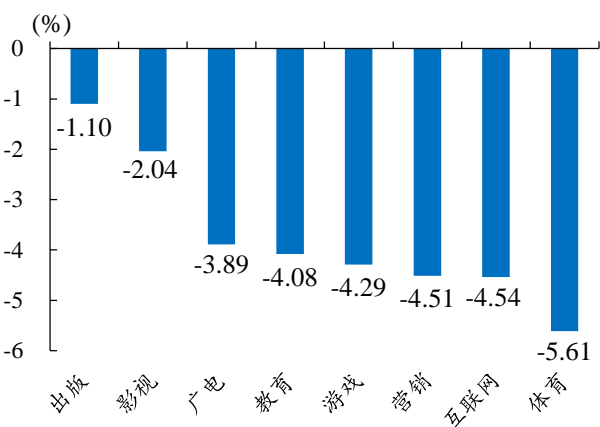
A股传媒板块2024年第20周(5月20日-5月24日)下跌3.89%，与深证成指(-2.93%)、创业板指(-2.49%)、沪深300(-2.08%)、上证综指(-2.07%)相比表现较弱。在我们追踪的A股八大子板块中，出版板块表现最好(-1.10%)，体育板块表现最差(-5.61%)。相对传媒指数/沪深300而言，出版板块均获得最高超额收益，分别为+2.79%/+0.98%。

A股传媒互联网相关个股中，凯撒文化周涨幅最大(+13.44%)，佳云科技周跌幅最大(-19.55%)；美股传媒互联网相关个股中，猎豹移动周涨幅最大(+26.80%)，高途集团周跌幅最大(-25.39%)；港股传媒互联网相关个股中，心动公司周涨幅最大(+8.85%)，哔哩哔哩-SW周跌幅最大(-17.60%)。

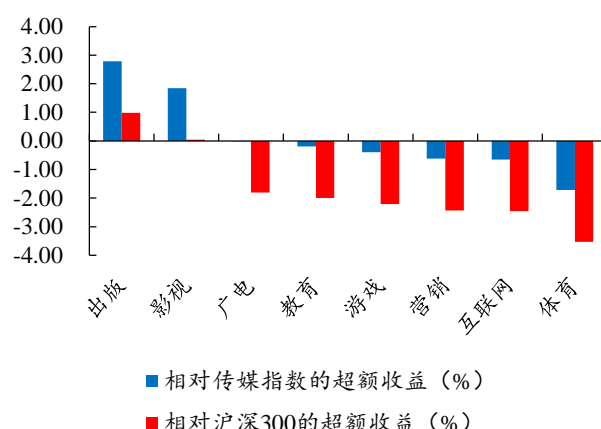
表9：A股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—凯撒文化周涨幅第一，佳云科技周跌幅第一（5月20日-5月24日）（以2024年5月24日收盘价为基准）

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 (%)
002425.SZ	凯撒文化	3.63	13.44	300242.SZ	佳云科技	2.14	-19.55
300051.SZ	三五互联	8.29	7.24	300043.SZ	星辉娱乐	2.55	-12.07
300052.SZ	中青宝	14.15	5.75	603613.SH	国联股份	21.60	-10.67
300133.SZ	华策影视	7.91	5.33	603729.SH	龙韵股份	15.82	-10.16
300359.SZ	全通教育	4.53	2.95	300343.SZ	联创股份	5.31	-10.15
601098.SH	中南传媒	12.81	2.48	300781.SZ	因赛集团	45.18	-8.91
601019.SH	山东出版	12.15	2.36	600831.SH	广电网络	3.42	-8.80
300338.SZ	开元股份	1.77	2.31	002354.SZ	天娱数科	3.40	-8.36
300785.SZ	值得买	20.76	1.52	000793.SZ	华闻集团	1.23	-8.21
601928.SH	凤凰传媒	10.97	1.39	002148.SZ	北纬科技	4.92	-7.86

数据来源：Wind、开源证券研究所

图3: 出版板块周跌幅最小, 体育板块周跌幅最大 (5月20日-5月24日)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深300, 出版板块均获得最高超额收益 (5月20日-5月24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, 高途集团周跌幅最大 (5月20日-5月24日) (以2024年5月24日收盘价为准)

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	5.82	26.80	高途集团	GOTU.N	6.23	(25.39)
36氪	KRKR.O	0.46	9.52	哔哩哔哩	BILI.O	13.94	(16.48)
拼多多	PDD.O	157.57	7.78	新氧	SY.O	1.04	(15.45)
艺电	EA.O	135.06	5.72	京东	JD.O	30.27	(14.18)
奈飞公司	NFLX.O	646.75	4.13	宝尊电商	BZUN.O	2.71	(13.97)
微软公司	MSFT.O	430.16	2.37	网易	NTES.O	90.48	(13.80)
SPOTIFY	SPOT.N	308.16	1.76	好未来	TAL.N	11.43	(11.60)
新闻集团-A	NWSA.O	26.74	1.71	陌陌	MOMO.O	5.52	(10.97)
搜狐	SOHU.O	12.11	1.51	趣店	QD.N	1.69	(10.58)
META	META.O	478.22	1.34	微美全息	WIMI.O	0.86	(10.42)

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) — 心动公司周涨幅最大, 哔哩哔哩-SW 周跌幅最大 (5月20日-5月24日) (以2024年5月24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 (%)
心动公司	2400.HK	20.55	8.85	哔哩哔哩-SW	9626.HK	106.30	(17.60)
新华文轩	0811.HK	8.98	4.58	希望教育	1765.HK	0.24	(15.09)
阿里影业	1060.HK	0.48	3.23	网易-S	9999.HK	142.10	(12.71)
汇量科技	1860.HK	3.20	2.89	中国东方教育	0667.HK	2.38	(11.85)
数字王国	0547.HK	0.44	1.16	中教控股	0839.HK	5.05	(11.56)
云音乐	9899.HK	106.10	1.05	知乎-W	2390.HK	9.47	(11.50)
天鸽互动	1980.HK	0.50	1.01	阅文集团	0772.HK	26.35	(11.28)
IMAX CHINA	1970.HK	8.15	0.74	中国有赞	8083.HK	0.09	(10.31)
电视广播	0511.HK	3.72	0.27	新高教集团	2001.HK	2.44	(9.96)
南海控股	0680.HK	0.04	0.00	百奥家庭互动	2100.HK	0.25	(9.45)

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	25.52	114	0.28	0.53	0.77	91	48	33	3.5

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

13/16

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	
300494.SZ	盛天网络	买入	11.56	57	0.35	0.70	0.85	33	17	14	5.7
9899.HK	云音乐	买入	106.10	228	3.49	4.70	6.00	28	21	16	36.9
2400.HK	心动公司	买入	20.55	99	(0.18)	1.20	1.40	(105)	16	14	3.9
0700.HK	腾讯控股	买入	377.00	35,514	12.19	16.60	19.80	28	21	18	75.4
9999.HK	网易-S	买入	142.10	4,563	9.05	10.5	11.6	14	12	11	32.5
1119.HK	创梦天地	买入	3.03	48	(0.39)	0.3	0.3	(7)	9	9	1.1
300413.SZ	芒果超媒	买入	24.73	463	1.90	1.03	1.17	13	24	21	10.1
0772.HK	阅文集团	买入	26.35	270	0.80	1.10	1.30	30	22	19	17.7
301011.SZ	华立科技	未有评级	17.06	25	0.35	0.57	0.76	49	30	22	5.7
300756.SZ	金马游乐	未有评级	13.88	22	0.31	0.49	0.64	45	28	22	7.6
300860.SZ	锋尚文化	未有评级	23.05	44	0.98	1.34	1.60	24	17	14	23.3
603081.SH	大丰实业	未有评级	10.43	43	0.25	-	1.23	42	-	8	6.7
603466.SH	风语筑	未有评级	10.33	61	0.47	0.57	0.67	22	18	15	3.6
600977.SH	中国电影	未有评级	11.48	214	0.14	0.39	0.44	81	30	26	5.8
300182.SZ	捷成股份	未有评级	4.61	123	0.17	0.24	0.26	27	19	17	2.8
300264.SZ	佳创视讯	未有评级	4.45	19	(0.16)	-	-	(29)	-	-	0.2
000810.SZ	创维数字	未有评级	9.73	112	0.53	0.77	0.95	18	13	10	5.2
300133.SZ	华策影视	未有评级	7.91	150	0.20	0.24	0.28	40	32	28	3.6
300251.SZ	光线传媒	未有评级	9.13	268	0.14	0.37	0.41	65	25	22	2.8
300364.SZ	中文在线	未有评级	21.42	156	0.12	0.17	0.25	175	126	86	1.6
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	34.60	420	1.05	0.72	0.81	33	48	43	10.7
TME.N	腾讯音乐	未有评级	14.80	254	1.58	1.69	1.96	9	8	7	14.0
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	9.30	34	0.12	0.15	0.17	78	62	54	3.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	13.45	120	1.46	1.06	1.17	9	13	11	8.1
002599.SZ	盛通股份	未有评级	5.50	30	0.01	0.19	0.25	550	29	22	2.7
603598.SH	引力传媒	未有评级	13.94	37	0.18	-	-	77	-	-	0.5
300781.SZ	因赛集团	未有评级	45.18	50	0.38	-	-	120	-	-	6.1
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	6.01	150	0.05	0.15	0.21	128	41	29	3.0

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 5 月 24 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 应用商业化进度、新游戏流水、综艺播放量等不及预期。

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